全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王都发 著

波动法则
波动率的应用
江恩循环理论
循环起点的选择
江恩周期理论
江恩角度线
江恩四方形
江恩六角形
轮中之轮
江恩“7”规律
江恩与费波纳茨数列
江恩圆与中国历法
江恩交易12条规则
江恩交易技巧

江恩理论与实战

经济管理出版社
ECONOMIC MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩理论与实战

王都发 著

经济管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

江恩理论与实战/王都发著 .—北京：经济管理出版社，2004

ISBN 7-80162-798-9

Ⅰ.江… Ⅱ.王… Ⅲ.股票—证券市场—分析—中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2003）第 114903 号

出　　版：经济管理出版社
发　　行：经济管理出版社发行部
地　　址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话/邮编：（010）68022974 / 100836
经　　销：全国各地新华书店
印　　刷：中央党校印刷厂
责任编辑：谭　伟
技术编辑：杨　玲
责任校对：超　凡
开本规格：850mm×1168mm/32
成品尺寸：203mm×140mm
印　　张：8.25
字　　数：200 千字
版　　次：2004 年 1 月第 1 版
印　　次：2004 年 1 月第 1 次印刷
印　　数：1-4000 册
书　　号：ISBN 7-80162-798-9/F·717
定　　价：25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

一个偶然的机会，使我有幸认识王都发先生。经过交往，我们的友谊日渐深厚。王先生为人直率，做事勤勤恳恳，他把股市完全当做一种学问来研究，做深做细，在实战控制风险方面，提出了要规范自己的分析思想、交易行为，这一点使我感受很深。

几乎每一本关于股市分析方面的书，都会提到一个伟大的名字——威廉·江恩及其理论。江恩成功揭示了股市的时间周期规则，提出了几何角度和百分比回撤理论等，在交易方面提出了著名的24条常胜规则。

对于任何事，我们如果规范了自己的办事行为，犯错的概率就会相应地减少。股市也是这样。我们学习前人的理论，就是纠正原来错误的思想，并使之规范。这样，炒股票就会像套公式那样游刃有余。王都发先生在本书中详尽地解说了江恩理论及其交易思想，你我都将从中受益匪浅。

齐军生

2004年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

如果要在诸多技术分析流派中排出顺序的话，我想应当首推江恩理论莫属。其能称得上为技术分析的高峰，不仅是因为江恩的技术分析方法精湛高深、客观实用，而且更重要的是由于江恩本人运用其方法、思想在市场中获得了巨大的成就。实践是检验真理的唯一标准。江恩在实践中取得的辉煌成绩，更加证明了其理论的权威性。

在技术分析领域中主要有三大权威经典理论——江恩理论、波浪理论和道氏理论。对于波浪理论和道氏理论，只要市场投资者认真学习就能弄明白，并且能掌握其要领。而江恩理论却不一样，它是非下一番功夫不可才能掌握。江恩理论所涉及的知识层面较广，如天文、地理、数学、几何、宗教等，因此要求学习者必须有一定的知识结构和理论知识基础，以及丰富的社会经验。否则，就是学习者刻苦钻研，还是很难领汇江恩理论的精神所在。

凡是接触过江恩理论的人，第一印象就是感觉其高深莫测、玄晦难懂，知其然而不知其所以然。而这一点又由于江恩理论所赖以奠基的宗教教义而披上了一层浓厚的神秘色彩。但其在实践中焕发出来的蓬勃的生命力，使我们必须要抛弃对其的偏执和成见，而应该专注挖掘其合理成分和主要精义。

证券市场中的股市波动是由市场中投资者的投资行为造成的，投资者的行为是受自然规律影响的。这样，可得知股市的波动是由自然规律所导致的，其中一个最重要的因素是“时间”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩把“时间因子”引入到证券市场技术分析之中，使得技术分析获得了一个新的领域，也使得技术分析能更加全面地把握市场。这也是江恩对证券市场的主要贡献和伟大发现之一。这本著作所介绍的内容也是以时间因素为重点。本书的内容较全面，系统地介绍、阐述了江恩理论的各种技术分析方法，同时也牵引出江恩的投资哲学、投资理念、操作技巧等。本着从实用的原则出发，本书尽量具有操作性，做到通俗易懂而又不失实用。

由于江恩理论博大精深，涉及诸多知识领域，想必在本书中还有许多不足的地方。加上本人才疏学浅、时间短促，书中难免有错误之处，希望广大读者和股民朋友们不吝赐教。本人诚挚地接受任何建议与批评。

作者

2004 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　江恩简介 …… (1)

一、江恩的生平 …… (1)
二、铁的事实 …… (2)
三、江恩的理论 …… (5)
四、江恩著作一览 …… (7)

第二章　波动法则 …… (8)

一、波动法则 …… (8)
二、波动比率的时空结构 …… (13)
三、四种价位比率的运行架构 …… (15)

第三章　波动率的运用 …… (23)

一、江恩妙用百分比 …… (23)
二、波动率的价位分析 …… (27)
三、深、沪股市的百分比数据的实际运用 …… (33)

第四章　江恩循环理论 …… (36)

一、时间因子的作用 …… (36)
二、圆形分析 …… (38)
三、360°递增模型 …… (42)
四、循环递增的运用 …… (44)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 循环起点的选择 …… (47)

一、如何选择循环的起点 …… (47)
二、时间单位计算 …… (51)

第六章 江恩周期理论 …… (55)

一、最小循环 …… (55)
二、30 年循环 …… (59)
三、10 年循环 …… (65)
四、7 年循环 …… (71)
五、5 年循环 …… (75)
六、月循环周期 …… (79)
七、周循环周期 …… (86)
八、日循环周期 …… (88)
九、季节性循环周期 …… (104)
十、周年纪念日 …… (117)
十一、周期重现 …… (120)
十二、1～3 年循环周期 …… (126)
十三、超级循环周期 …… (129)
十四、周期循环运用时的注意事项 …… (132)

第七章 江恩角度线 …… (134)

一、角度线的基本原理 …… (134)
二、江恩角度线的制作 …… (137)
三、1×1 角度线 …… (141)
四、角度线通道 …… (144)
五、扇形线 …… (146)
六、价格回调带 …… (150)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、角度线与圆形循环周期……（153）
八、时间价位四方形……（155）
九、市场动量界定市场走势……（158）
十、时间价位计算器……（160）
十一、特殊的角度线制作……（164）

第八章 江恩四方形……（167）

第九章 江恩六角形……（176）

第十章 轮中之轮……（181）

第十一章 江恩“7”规律 ……（186）

第十二章 江恩与费波纳茨数列……（191）

第十三章 江恩圆与中国历法……（196）

第十四章 江恩交易12条规则 ……（200）

一、决定趋势……（201）
二、在单底、双底或三底买入……（206）
三、按百分比买卖……（209）
四、调整3周后入市……（213）
五、市场分阶段运动……（215）
六、按5～7个点买卖 ……（217）
七、市场成交量……（219）
八、时间因素……（221）
九、当出现高低底或新高时买入……（225）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、趋势逆转……（229）
十一、最安全入货点……（230）
十二、快速市场的价位波动……（233）

第十五章 江恩交易技巧……（236）

一、江恩的28条交易规则 ……（236）
二、入市前的10点考虑 ……（238）
三、江恩的移动平均数……（239）
四、市场阻力位与支持位……（240）
五、江恩的7条买卖策略……（242）
六、止损技巧……（244）

参考资料……（248）

后 记……（249）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　江恩简介

我们拥有一切天文学及数学上的证明以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。

——威廉·江恩

一、江恩的生平

威廉·德伯特·江恩（Willian Delbert Gann）于1878年6月15日出生于美国的得州路莱根市，其出生地及家庭环境影响他终生。他的家乡盛产棉花，还在很小的时候，他便耳闻目睹棉花期货的交易，并对期货产生了浓厚的兴趣。江恩的父母是爱尔兰裔移民，在浓厚的基督教循道会背景下长大，他母亲是一个极为虔诚的基督教徒，希望他长大后能成为一名牧师，故江恩亦是一名极为虔诚的基督教徒，《圣经》对他的投资生涯产生了深刻的影响。

1902年，他在24岁时，第一次买卖棉花期货，踏足金融界，并初尝甜头。1906年，江恩在奥克拉荷马当经纪人，既为自己炒卖，也代客户管理账户。在这期间，他的经历有起有跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(落)，1908 年江恩移居纽约，并开始独立从事经纪业务，他的市场分析理论及买卖技巧受到了市场的考验。同年 8 月 8 日，他宣布了他最重要的市场预测方法——控制时间因素，经过数次准确预测后，江恩名声大噪。

在投资活动中，江恩察觉到自然定律是一切市场波动的基础。他用了 10 年漫长的时间，足迹遍及英国、埃及、印度等古老文明古国，曾用了 9 个月的时间泡在图书馆和博物馆孜孜不倦地工作，研究了大量的股票、期货市场的资料，吸取了古代数学、数字学、几何学、古天文学等的知识精华，他以其惊人的聪敏和刻苦钻研，找到了股市市场趋势变化轨迹的重大秘密。揭示了市场中的奥秘，总结出一套以自然规则为核心的交易方法，在分析理论中重点研究了市场的价格与时间的关系。

在江恩事业的高峰期，他聘用了二三十人为他服务，成立了专门研究市场走势的江恩科学服务公司和江恩研究公司，并出版了多种投资通讯。江恩亦主持走势分析方法讲座，收费惊人，同时也著书立学，传授后人。江恩的投资生涯，恰好经历第一次世界大战、1929 年美国股市大崩溃、30 年代萧条以及第二次世界大战。在这个动荡的世界环境中，江恩能够获取近 5000 万美元的收益，堪称世界级富翁，可见其非同一般。

江恩的最后几年是在佛罗里达州的迈阿密市度过的，于 1955 年 6 月 18 日逝世，享年 77 岁，他 53 年的投资生涯，既是一个奇迹，更是一个谜。

二、铁的事实

江恩在金融界中之所以受到众多的投资者的崇拜，不但是因为其独创了一套全新的、可行的分析理论和分析工具，更加重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是他还是一位自己理论的实践者，并且在这个残酷的市场中取得了辉煌的成绩，以下事例足可证明。

1909 年 10 月在美国一家财经杂志的编辑监察下，25 个交易日中共进行了 286 次买卖交易，结果 264 次获利，22 次损失，平均每次买卖时间相差仅 20 分钟。在某个交易日中，他进行了 16 次买卖交易，其中 8 次在当天波动的期市顶部或者底部，成功率为 92.3%，资金增长 100%，不愧一代伟大的炒家。

据江恩的朋友回忆，在 1909 年夏季，江恩预测 9 月小麦期权将会达到 1.20 美元，可是到 9 月 30 日芝加哥时间 12 时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，人们开始怀凝江恩的预测，江恩却说，如果今日收市时不达到 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误，不管现在是什么价，小麦一定要达到 1.20 美元。结果，在当日收市前 1 小时，小麦冲上 1.20 美元，该合约不偏不倚，正好在 1.20 美元，震动了整个市场。

江恩主持走势分析方法讲座，收费高得惊人，在一个名为“掌握预测方法”的讲座中，每位参加者收费 2500 美元，而另一场名为“新机械式买卖方法及趋势指标”的讲座中，每位参加者收费为 5000 美元，以今日价值，约等于 2.5 万～5 万美元水平。其在 53 年的投资生涯中，在市场中共获取 5000 万美元，今日价值为 5 亿美元，令人咋舌。

1929 年初，江恩便对全年美股走势进行了分析预测，并且能描绘全年走势轮廓图，最后市场大部分都得以体现。

江恩估计，4 月份政府将通过法案，令股价下跌，而利率将会抬高，但 4 月中之后，股价将会回升。

5 月份股市转趋壮旺，经济消息利好，大型公司合并及交易将会出现，投资群众在利好的作用下蜂拥市场。

到了 6 月份，市场出现战争等谣言，国际环境多变，农作物减产，自然灾害不断，市场将加大波动，股价将出现大幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整。

进入7月份，另一升浪将会出现，飞机、电力等股均破记录上涨，一个重要的时间周期到达，将引发长期的熊市出现。

8月份，最后一批股价将见顶，不利消息不断出现，一个表期的中市终结。

9月份，股票暴跌，投资者以沽空股票为策略，以看空市场为主，全年最严重的剧跌出现。

10月份，美国与法国之间的债务危机开始浮现，对美国股市产生消极影响，美国银行收紧信贷，抬高利率，打击股市。

11月份，原油、化学及橡胶股出现最后升浪才见顶回落。

12月份，美国政治争议频繁，商业不景气，投机热潮转移到商品期货。

图1是江恩在1929年《预测通讯》上所预测的美股走势与实际市况的比较，由图可见，江恩的预测是极其准确的。

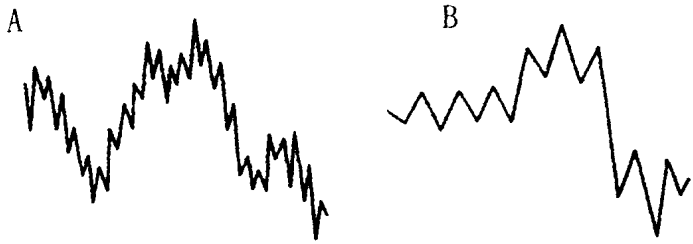


图1

注：图A是江恩对于1929年美国道·琼斯交通指数的走势预测。
图B是1929年美股实际走势简图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2 是 1929 年美股预测及实际走势图。

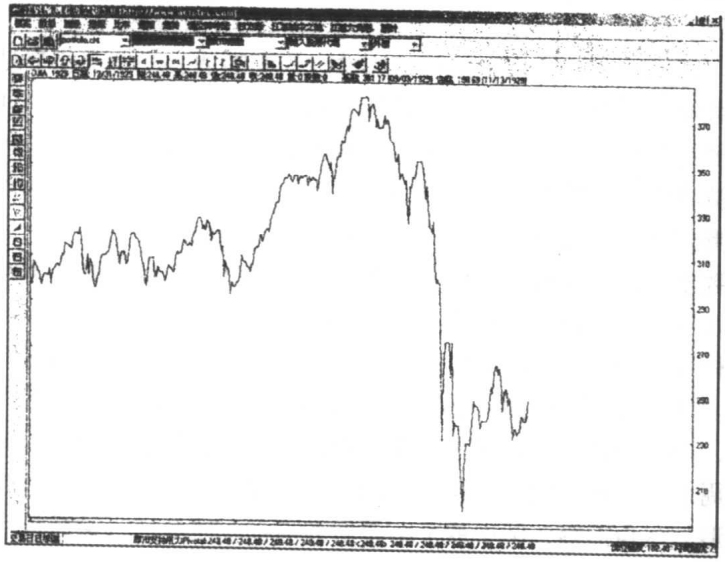


图 2

三、江恩的理论

江恩能成功预测市场并且获胜，是他经过长期学习、观察、分析、研究的结果。他用了 10 余年的时间，研究自然定律与投资市场之间的关系，在这段时期内，他进行了漫长的求知旅程，足迹遍及英国、埃及、印度等地，查阅了百年来投资市场的时间周期，他认识到了金融市场是根据“波动法则”运行的，如果一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位投资者掌握这种股市法则，便能预测市场在某一特定时间内准确的股价。他把天文学、几何学、数学、星象学、周期理论、《圣经》等融合在一起，创造出一套独特的分析方法。

江恩认为，一切事情若本质没有改变的话，一切变化都是基于数学的原理。江恩宣称，他所有的预测都是建于数学之上的，只要给他足够的资料，他便可以根据代数及几何配合周期理论，预测将会发生的事情。江恩的预测系统，全然以纯数学及几何角度形式分析涵盖一切走势。江恩指出："圆形的 360 度与 9 个位的数学，是所有数字的根源，在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形，但在其内，又可设置四方形及圆形，而在其外，亦一样可以设置一个四方形及圆形，上述证明了市场运行的四个面向。"因此，他认为在自然定律中，有主要，有次要，有正，有负，亦有中性，在以圆形的循环周期中必定有长期、中期。短期的周期，亦称"轮中之轮"。所有的江恩循环图中，包括四方形、圆形、六角形等，圆中数字的递增方向都一律是逆时钟运行，这与他所崇敬的"上帝一手创造太阳系"的观点是一脉相通的。

市场中有些投资者认为江恩的投资理念和交易法则高深莫测，曲高和寡，例如江恩历法、江恩回调比例、江恩角度线、江恩六角形、江恩几何角等都很难懂。其实不然，江恩认为，只要跟随固定的规则买买交易，任何人都可以在金融市场中获利，而且得胜的机会比投资股市高，股票期货市场来自于宇宙，存在于宇宙中的自然法则之中，价格运动非杂乱关系，而是有规可循，能预测的。

江恩曾指出："我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。"在过去的 40 年里我研究和改进我的理论，我还在不断地学习，希望自己在未来能有更大的发展。江恩的雄心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

壮志，精益求精的工作作风和伟大志向，都是值得我们每位投资者学习的。

四、江恩著作一览

江恩在他的投资生涯中著作繁多，给后世投资者留下了宝贵的财富：

(1)《股价数据中的真理》

(2)《华尔街股票精选方法》

(3)《股票趋势测市场》

(4)《华尔街四十五年》

(5)《美国面对现实——1950 年展望》

(6)《如何在期货市场中获利》

(7)《如何利用认购及认沽期权获利》

(8)《空间通道》

(9)《神奇的字句》

(10)《股票种类真面目》

另外，还有《投机——有利可图的职业》、《江恩买卖原则》、《如何在期权中获利》、《股票种类真面目和华尔街股票选择日》、《波动法则》、《江恩周期理论》、《“七”之市场规律》、《江恩四方形》、《江恩六角形》、《轮中之轮》等书、小册子、资料共计11 本。

江恩的理论经受住了市场的检验，并且在实践中发出了灿烂的光辉。其中“波动法则”和周期理论是江恩理论体系的精华，而“江恩角度线”及“江恩四方形”是投资者最常用的分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　波动法则

金融市场有其自身的波动结构，我很快就注意到金融市场中价格的上升和下跌的周期性现象，这引导我得出了这样的结论：自然法则是市场运动的基础。经过了相关科学的周密分析和调查，我发现波动法则使我能够精确地确定某些位置，在这些位置中市场的价格将在给定的时间内上升、下降，波动法则确定了原因，并能预测结果。但大多数投机者只会承认关注结果，而忽视原因使他们遭受了损失。

——威廉·江恩

一、波动法则

江恩经过艰苦地投资探索，在市场中终于发现了波动法则。他能准确地测定在一定时间内股票或期货价格上涨或下跌所能达到的位置，这是江恩对金融市场的一大杰出贡献。

江恩说："在此，我不可能给出我在市场中应用的波动法则的具体概念。但是，我说波动法则是无线电报、无线电话和留声机的基本法则时，门外汉还是可以抓住某些要点，没有这种法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在，上述这些发明将是不可能的。”

回顾市场的历史和大量的相关统计，很清楚地表明有确定的法则控制着市场价格的变化，并存在一种周期性的法则，它支撑着所有这些变化。观察表明：在交易上有非常活跃的阶段，随后就是不太活跃的阶段，Henry Hall 先生最近在他的书中用很大的篇幅描述繁荣与萧条的循环。他发现两者以有规律的时间间隔重复出现。我这里谈的波动法则不仅仅用于长期的循环和波动，而且也用于股市的每日，甚至每小时的运动。由于知道了每个特定股票的确切波动，我能够确定每只股票在什么位置将得到支持，在什么位置受到阻力。

江恩认为，宇宙间的“波动法则”是支配着市场循环的法则。

对于“波动法则”的含义，主要从以下两个方面来理解：

（1）波动率，指每一段时间运行多少个周期，即“频率”。

（2）和谐共振，在市场的交易实践中理解为共振（共鸣）法则。

当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现“共鸣”关系，令市场产生巨大的作用。相反，当市场本身的频率与大自然的频率错配时，市场发生作用的机会将会大减。

在市场中某种法则控制着股票价格的变化和波动，以及所有这些波动背后确实存在一种周期法则或循环法则。在证券市场中存在着固有的繁荣与萧条，这种市场的循环周期适用于长、中、短各个周期的股票价格波动。如果投资者能了解股票的真实波动法则，就能顺利找出市场中股票的支撑位和阻力位。

证券品种本身来自于自然界，市场的波动法则只是宇宙中自然法则中的一种，股票市场就像原子，受着数学的控制。市场中的股票、期货、外汇创造了它们自身的活动区域，在市场中表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为某些股票能成为市场的人气旺盛个股，某些股票变成市场中的寂寞地带。同样一只股票在一段时期内表现极度活跃，而在另一段时期又表现极度凝滞，这一切现象的产生正是波动法则支配和控制发挥的作用。

江恩认为，一种股票的波动法则和波动率是固定不变的。对于这一点，作者经过多年的探索认为与江恩有出入，需要深入研究探讨。金融市场价格的波动，受到人类社会行为变化的直接影响，例如在一些新兴的市场中最明显的例子是资产重组，这是一种明显的人为干涉行为。同时，一只股票在不同的时期所支配的波动法则应该是不同的。很明显，当股价处在快速运行时的波动率要比其处于沉没时要大，波动率并非在各个阶段都是相同的，这是自己与江恩大师不同的地方。

江恩的波动法则思想主要包括周期循环、波动速率、回吐、增长比率，江恩角度线等内容。“波动法则”是整个江恩理论的核心、灵魂，江恩把波动法则归于自然法则，这是江恩理论的出发点和归宿点。江恩认为波动法则可以解释市场的每个可能的阶段和状况，图 3 是以美元兑马克的走势图。

（1）美元兑马克的历史性低位 D 点 1.3860 点，1.3860×2.5=3.4650，这与美元兑马克的重要高位 A 点 3.4665 只相差 15 点，即 3.4665－3.4650=15。

（2）美元兑马克的历史性低位 D 点 1.3860 点，1.3860×1.5=2.079，这与美元的局部次高点 B 点 2.0480 相差 310 点，即 2.0790－2.0480=0.31，0.31 可变化为 310 点。

（3）由美元兑马克历史性低位 D 点 1.3860 点起计的 1.333 倍，即 1.3860×1.333=1.8425，这与 C 点的高位只相差 45 点，即 1.8475－1.3860=45。

以上各个比率都是江恩理论中的重要市场比率。美元兑马克在D点止跌上升，都是由于市场波动频率在1.3860汇集产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

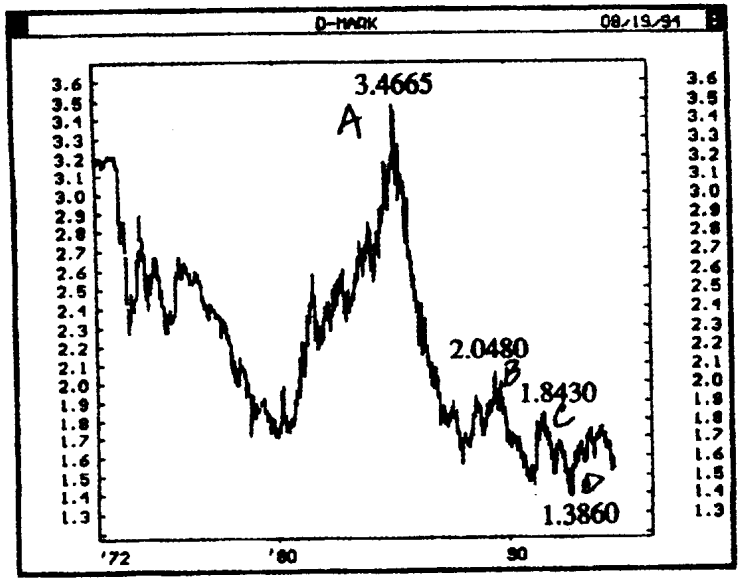


图 3

“和谐共振”的结果。

另外，还有 D 点的数值 1.3860，很符合神奇数字中的 1.3820 的关系数。

图 4 是上证指数 1994 年 7 月～1995 年 2 月周线图。

(1) 上证指数在这期间共运行了 28 个交易周，4×7＝28，28 是江恩数字“7”的倍数关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

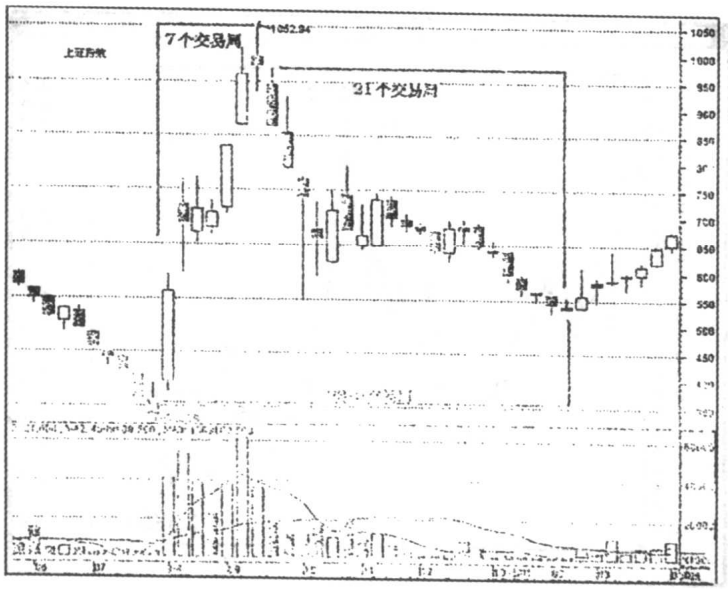


图 4

（2）上证指数从 333 点上至 1052 点上涨了 7 周，7 周是江恩数字“7”的关系数。

（3）上证指数从 1053 点下至 533 点，下跌时间周期为 21 周，3×7＝21，21 是江恩数字“7”的倍数关系。

（4）上涨时间占此段时间的 25%，即 7÷28＝0.25，下跌时间占此段时间的 75%，即 21÷28＝0.75，而 25%和 75%皆是江恩关键的分割比率数。

（5）上证指数从 333 点上至 1053 点，共上升为 719 点，与 720 点相差 1 点，720－719＝1，720 正好是圆形的 360 的倍数。

（6）上证指数从 1053 点下跌至 533 点，共下跌为 519 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

519 = 360 + 159 = 2 × 180 + （180 − 21）其数值与半圆形 180 度存在比例关系数。

二、波动比率的时空结构

江恩说：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响走势。如果你学习有所进步，又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。”“利用我的法则，能够决定每种股票的波动比率。此外，将某些时间因素一并考虑，在大部分情况下，我能够指出在什么情况下股票有什么表现。这个波动比率，不仅可应用在长期的市场循环周期之中，即使每天甚至每小时的走势，也会发生作用。”

从上可知，波动比率是解决波动法则的关键因素，其实江恩的波动法则可以化为数学的方式表达，万物繁衍的方式是以 1、2、4、8、16、32、64、128……的方式发展，究其增长公式，是以“2”的几何级数增长的。

股市和期货市场的波动是建立在时间和价格的两种方式上同时进行的，当市场处于升市途中出现的调整时，市场将会出现两种比率关系、时间和价格的回吐比率；当市场再回复上升时，则价格和时间将出现回吐比率与增长比率，见图 5。

以图 5 所示，出现下面八种价位与时间的比率关系：

（1）AB 与 BC 的价位比率关系；

（2）AB 与 CD 的价位比率关系；

（3）AB 与 BC、CD 的价位比率关系；

（4）AB、BC 与 CD 的价位比率关系；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

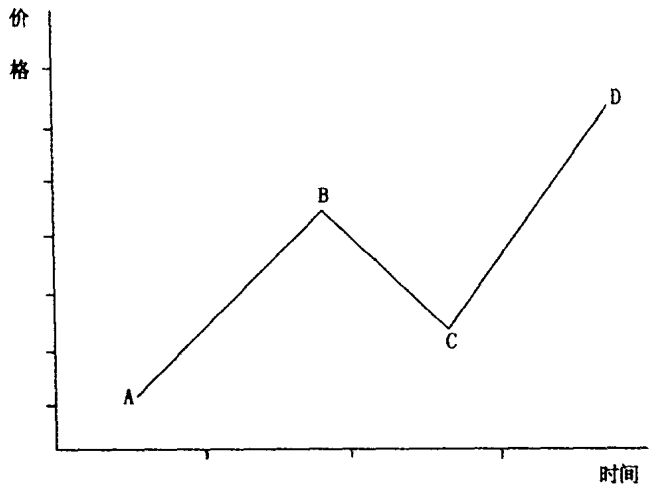


图 5

（5）AB 与 BC 的时间比率关系；

（6）AB 与 CD 的时间比率关系；

（7）AB 与 BC、CD 的时间比率关系；

（8）AB、BC 与 CD 的时间比率关系。

在上述的八种时间和价位的比率中，市场中经常出现的在价位比率方面是（1）和（2），在时间比率方面是（7）和（8）最为重要。

江恩的波动规律是：

（1）回吐及增长；

（2）七种有形及无形的时间和价位比率关系，当市场出现回吐时，江恩认为其市场的支持作用依次如下：

①$1/2=50\%=\frac{4}{8}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②1/4＝25%＝$\frac{2}{8}$

③3/4＝75%＝$\frac{6}{8}$

④12.5%＝1/8

⑤37.5%＝3/8

⑥62.5%＝5/8

⑦87.5%＝7/8

当市场再次上升时，除以1、2、4、8倍数方式上升外，也一样又用上述的分数方式上升。时间方面的回吐和增长与价位方面的回吐与增长是一样的。当时间、价位运行至上述的倍数或者分数时，市场亦将可能达到新的转折点。

江恩的比率分析是以8作为一个循环的整体，分割成各种分数与倍数，组成一个完整的分析结构。这说明8在江恩理论中占着重要的地位和发挥巨大的作用。

三、四种价位比率的运行架构

江恩的市场波动率可分割成四种价位和四种时间的比率模式，下面分别举例加以说明：

第一类：价比率的回调比率模式。按江恩的研究，最重要的支持位是1/2，其次是1/3、1/4或3/4，再次是1/8、3/8、5/8、7/8以及2/3等。

图6是上证指数1996～1999年走势图，大盘指数从低点上升到高点1510点，其后指数反复回落，回落最低点1025点，然后又两次接近该指数水平。究其原因是513～1510点的50%回吐位为1012点与曾下跌位1025点只相差14点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

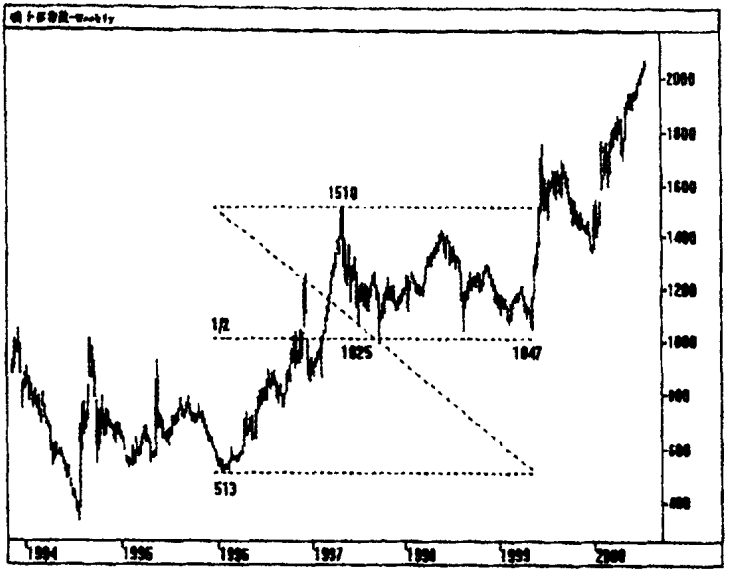


图 6

第二类：股价上升第一浪与上升第三浪的比率是一种简单的增长比率模式。江恩认为增长分为 1、2、3、4、8 或者 1/2、1/3、1/4、1/8 倍等，例如：深发展（000001）1996 年 6 月～1997 年 5 月的走势特征（见图 7）。

该股从最低点 5.90 元上涨到 19.48 元为第一浪，再从 15.17 元上涨到 49.00 元为第三浪，第三上涨浪是第一上涨浪的 2.5 倍的比例关系。

第三类：AB 与 BC、CD 的价位是一种复合型的增长模式，AB 的升跌幅与 BC、CD 的升跌幅度叠加形成一个比率关系，例如：上证指数 1993～1995 年走势图（见图 8），指数从 1558 点下跌至 325 点，共下跌了 1233 点，此为 AB:CB 从低点 325 点反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7

图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹至1053点，此段共上升728点，CD第三波再次下跌到513点，此为共下跌540点。如果将BC叠加CD相等1268点，与AB下跌的1233点相差很小。

第四类：AB、BC与CD的价位比率组合成一种复合型的增长模式。

深成指自396点上升到3422点，共上升3026点，随后下跌到924点，此段下跌2498点，再后指数强劲反弹上涨，共上涨了5179点。在这里，第一次的上涨幅度叠加第二次的下跌幅度，与上波上涨幅度大致接近（见图9）。

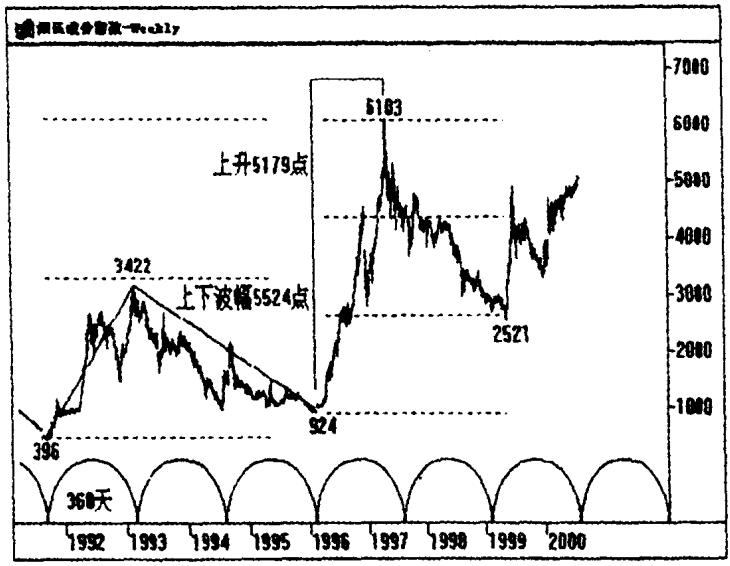


图9

第五类：AB与BC的时间比率是市场回吐的时间比率运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式，例如：上证指数从 1992 年 11 月 20 日开始上涨 14 周，上涨幅度为 1100 点，随后从高点下跌 7 周至 1993 年 4 月 2 日，然后又重返上升趋势。在这里下跌 7 周时间，正好是其此前上升时间 17 周的 1/2（见图 10）。

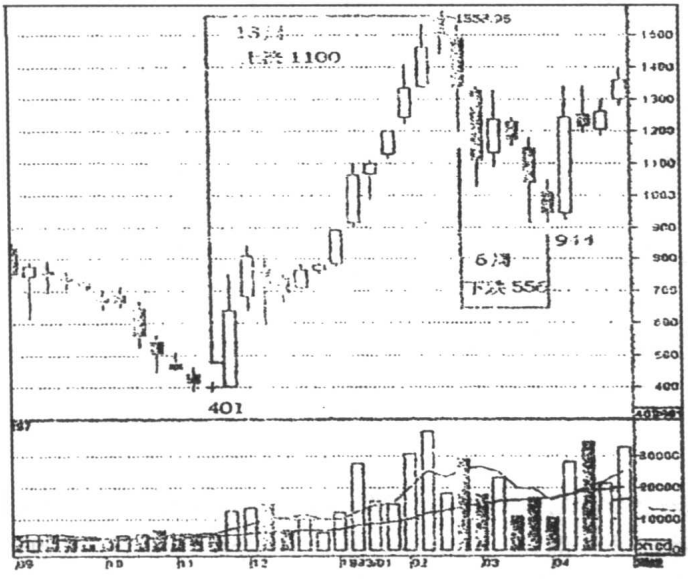


图 10

第六类：AB 与 CD 的时间比率是市场增长的时间比率运行方式，例如：美元兑马克于 1992 年 9 月～1993 年 10 月，市场的波段走势的时间运行都是以 58 个交易日为均等运行的规律。市场每波的运行时间形成完美的 1:1 的旋律（见图 11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

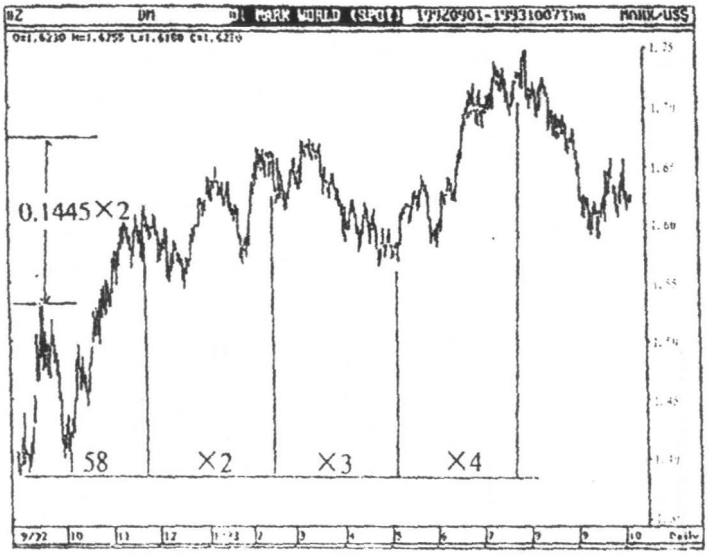


图 11

第七类：AB 与 BC、CD 的时间比率是市场一种复合型的时间比率模式，例如：深圳综合指数在 1991 年 9 月～1993 年 2 月，指数从 1991 年 9 月的低点运行 180 个交易日上升到高点 315 点，随后指数滑落至当年 11 月份低点 160 点，此阶段时间运行为 120 个交易日，此后经 60 个交易日的上涨运行，创下了 1993 年 2 月 368 点的转高。在这期间，第一阶段的时间 180 天等于后两段时间 120 天与 60 天时间的总和（见图 12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

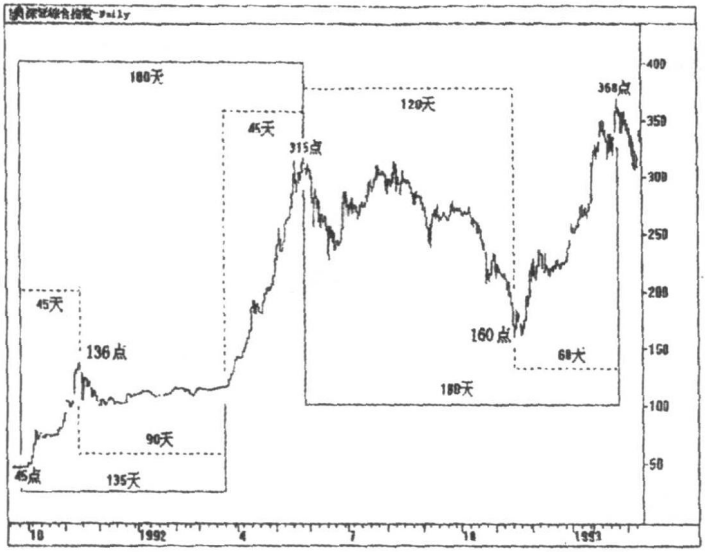


图 12

第八类：AB、BC 与 CD 的时间比率是市场一种复合型的时间比率模式，例如：深圳综合指数 1999 年 5 月～2000 年 8 月，指数从 1999 年 5 月低点到 2000 年年初的次低点。在这期间，指数经一涨一跌的波动共运行时间为 154 天，其后指数再次踏入升市至 2000 年 8 月的高点结束。这段期间共计时间为 154 天，前后时间段形成完美的 1:1 的比例（见图 13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

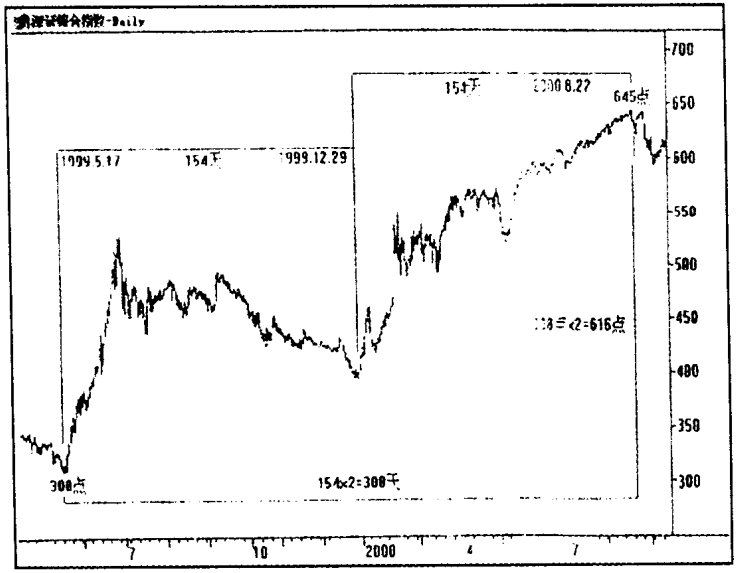


图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　波动率的运用

我最伟大的发现之一是如何计算平均指数和个股的最高价和最低价的百分比，极限最高价位和最低价位的百分比预示着未来的阻力位。

——威廉·江恩

一、江恩妙用百分比

在江恩的著作《华尔街四十五年》中，他重点介绍了百分比的作用与实际运用情况。

“我最伟大的发现之一是如何计算平均指数和个股的最高价和最低价的百分比，极限最高价位和最低价位的百分比预示着未来的阻力位。”

“每一个最低价和某个未来的最高价之间存在着一种关系，而且最低价的百分比预示着在什么价位期待下一个最高价。在这个价位，你可以冒有限的风险卖出股票的多头仓位并做空。”

“极限最高价或任何小头部（Mionr Top）都与未来的底部或最低位有关。最高价的百分比告知了将来在哪里预期最低价，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给你可以冒有限的风险买入股票的阻力位。”

“最重要的阻力位是任何最高价或最低价的50%，其次是平均指数或个股最低价的100%，你还应当使用200%、300%、400%、500%、600%或更高的百分比，这取决于从最高价或最低价开始的价格和时间周期。第三个重要的阻力位是最高价和最低价的25%，第四个重要的阻力位是极限最低价和极限最高价的12.5%，第五个重要的阻力位是极限最高价的6.25%，但这仅在平均指数或个股在非常高的价位交易时使用。”“第六个重要的阻力位是331/3%和662/3%，这些百分比应紧接在25%和50%之后得到计算和关注。”

江恩依据上述百分比率对12种工业股平均指数和30种工业股平均指数依次计算出来：

1896年8月8日，12种工业股平均指数的最低点是28.50点。

1896年8月8日	1921年8月24日
最低点28.50点	最低点64.00点
上涨	上涨
50%=42.75	25%=80.00
100%=57.00	50%=96.00
200%=85.50	62.5%=104.00
300%=114.00	75%=112.00
400%=142.50	100%=128.00
450%=156.75	125%=144.00
500%=171.00	137.5%=152.00
550%=185.50	150%=160.00
575%=192.75	162.5%=168.00
600%=199.50	175%=176.00
700%=228.00	187.5%=184.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

800% = 256.50
900% = 285.00
1000% = 313.50
1100% = 342100
1200% = 370.50
1250% = 384.75

200% = 192.00
212.5% = 200.00
225.5% = 208.00
237.5% = 216.00
250% = 224.00
275% = 240.00
275% = 240.00
300% = 256.00
400% = 320.00
500% = 384.00

1932年7月8日，30种工业股平均指数的最低点是40.56点。

1932年7月8日
最低点40.56点
上涨
25% = 50.70
50% = 60.84
75% = 70.98
100% = 81.12
150% = 101.40
175% = 111.54
200% = 121.68
225% = 131.82
250% = 141.96
275% = 152.10
300% = 162.24
325% = 172.38
350% = 182.56

1933年7月18日
最低点84.45点
上涨
100% = 168.90点
1933年10月21日
最低点82.20点
上涨
100% = 164.40点
1934年7月26日
最低点84.58点
上涨
100% = 169.16点
1938年3月31日
最低点97.50点
上涨
100% = 195.00点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

375%＝192.66
400%＝202.80
425%＝212.94

1942年4月28日
最低点92.69点
上涨
12.5%＝104.27
25%＝115.86
37.5%＝127.44
50%＝139.00
62.5%＝150.58
75%＝162.16
100%＝185.38
112.5%＝196.96
125%＝208.45
最高价的百分比

1919年11月3日
最高点119.62点
上涨
100%＝239.24
200%＝358.86
325%＝388.50

1929年9月3日
最高点386.10点
下跌
50%＝193.05
75%＝96.52
87.5%＝48.32

1930年4月16日
最高点296.35点
下跌

1933年7月18日
最高点110.53点
下跌
25%＝82.90点

1937年3月8日
最高点195.50点
下跌
50%＝97.75点

1943年7月15日
最高点146.50点
下跌
50%＝73.25
上涨
25%＝183.27
50%＝219.75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50% = 148.16　　1946 年 5 月 29 日
75% = 74.08　　上一个极限最高点 213.36 点
87.5% = 37.04　　下跌
　　25% = 160.02 点

事实上，江恩列出的上述百分比大多成为后来的阻力位或支持位，其中极限最低点 28.50 点的 1250% 和最低点 64 点的 500%，均指出 384 点与 1929 年 9 月的大顶 386.10 点非常接近。

二、波动率的价位分析

（一）波动率的价位分析

按照江恩的技术分析方法，八分法是股价架构的基本格局，但同时他认为三分法在市场中也是非常重要的。在江恩的股价分析中，八分法与三分法基本上主宰了整个江恩分析体系，对于价格分析主要有以下三种表现。

（1）由市场的重要低位开始，计算该水平的 1/2 倍，1/3 倍，1/4 倍，1 倍、2 倍、3 倍、8 倍等的增长水平，上述水平价格位置将成为市场的重要支持及阻力位（见图 14）。

一般而言，市场在最低位价格水平，走势受制于 1/8 的阻力，市场表现较为反复，但当股价再向上推移后，在高水平时，由于上档阻力较小，走势表现为迅速简洁。图 15 是上证指数 1996～1997 年走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

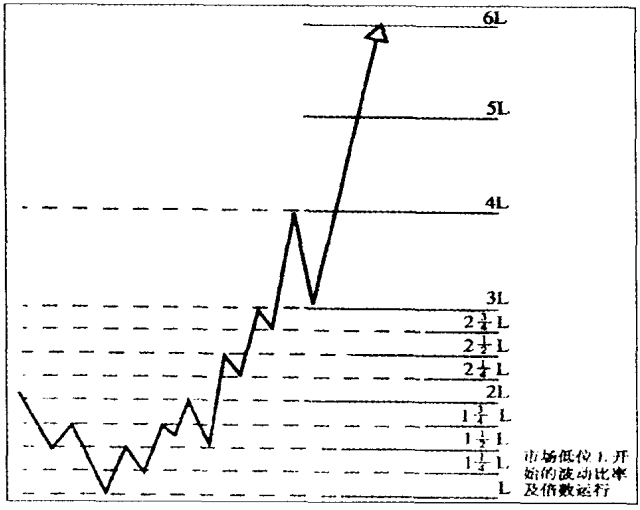


图 14

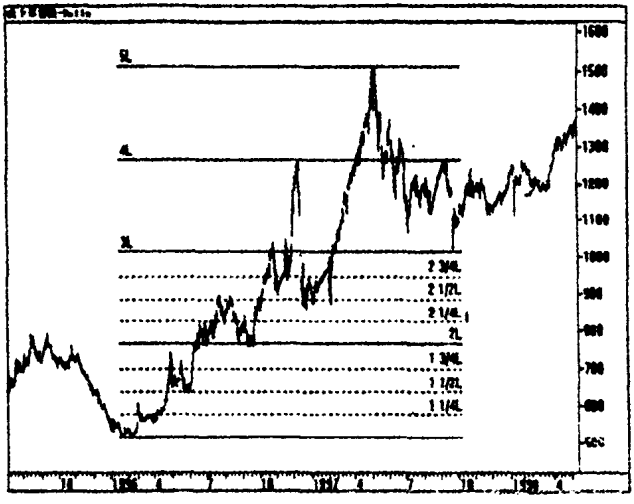


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数在1996年的最低点开始上涨，指数每当运行在低价位的1倍、2倍、3倍、4倍、5倍的价格位置时，这些点位都成为其上升时的重要阻力位。尤其在上涨5倍时，上证指数的当年高点清晰可见。

(2) 由市场的重要高位计算该水平的1/2倍，1/3倍，1/4倍，1/8倍的市场价位水平作为市场调整的重要支持。此外，若市场上创新高，则该高点的1/8倍，1/4倍，1/3倍，1/2倍将成为市场的重要支持及阻力（见图16）。

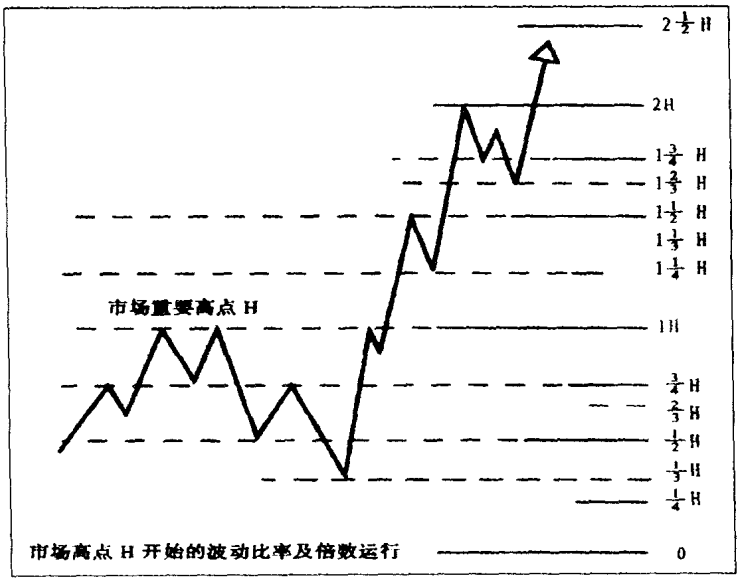


图 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 17 是上证指数 1996～2001 年走势图。

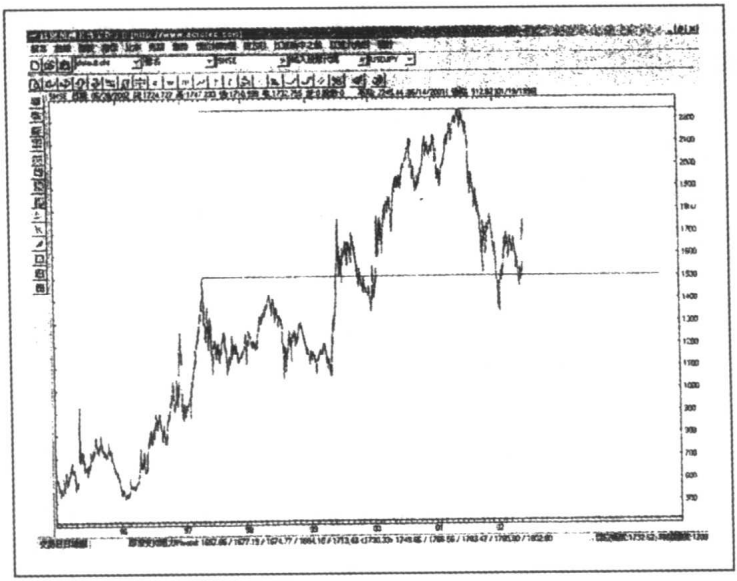


图 17

上证指数从 1996 年的最低点上升至 1997 年 5 月 13 日的高点 1501.25 点，形成全年高点，1501.25 点的 1.5 倍是 2251.88 点（1501.25×1.5=2251.88），此数值与 2001 年 6 月 14 日上证指数的全年高点 2245.44 点仅相差 6.44 点，非常接近，也正是这高点结束了上证指数的 10 年大牛市况。

（3）以市场的重要低点至高点的幅度，分割为八份及三份，其中最重要的支撑回吐为 1/2，其次是 1/4、3/4、2/3 及 1/3，再次是 1/8、3/8、5/8、7/8 等（见图 18）。

图 19 是深圳成分指数 1996～2000 年走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

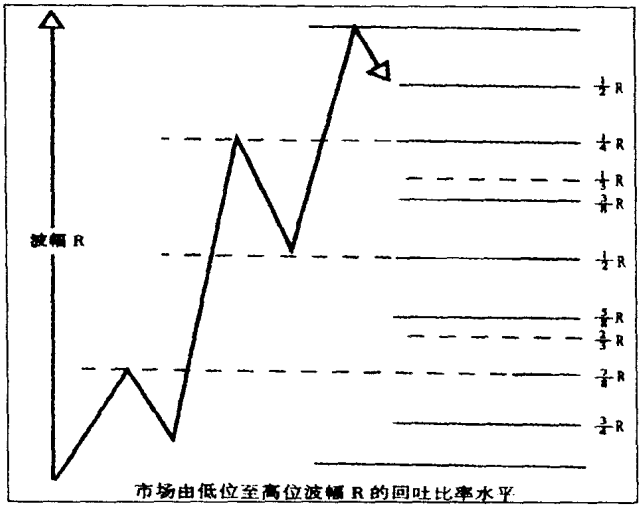


图 18

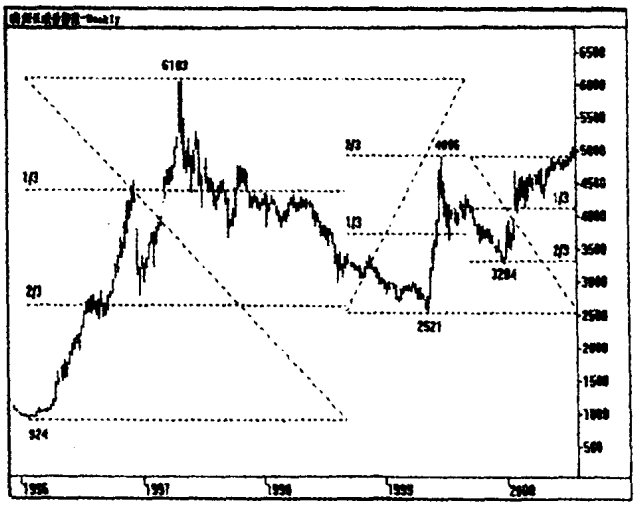


图 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳成分指数在这期间，指数从1996年的低点上升到1997年的高点，随后指数随波回落至1999年5月见低点。这期间回落的幅度正好是前期上涨幅度的2/3，随后深圳成分指数在“5·19”行情大力狂升，上涨了2375点，其指数下挫到3284点，与上波上涨幅度的2/3的数值3284点相差只有29点，真可谓神奇惊叹。

（二）波动率的时间分析

对于市场时间循环而言，市场波动法则的分割比率有两种应用方式。

（1）圆形的360°可作为市场时间周期单位，并可以按1/2、1/3、1/4、1/8等的比率分割为45°、90°、120°、135°、180°、225°、240°、270°、315°、360°等十个角度，上述角度可化成日、星期或月等的周期单位（见图20）。

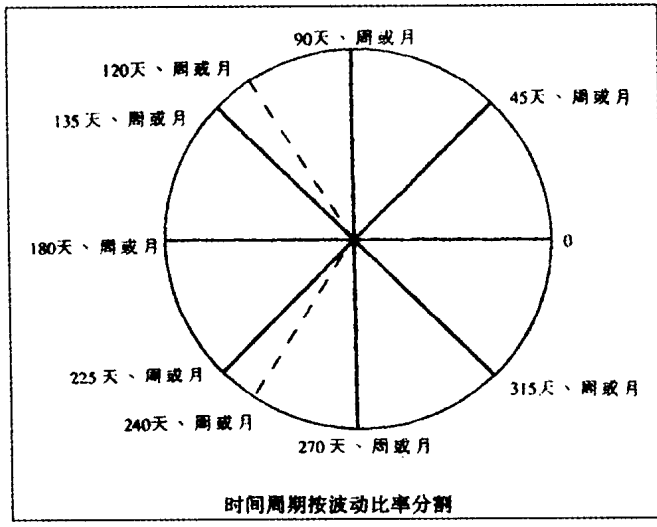


图20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）将市场的重要低点和重要高点以及市场的波动幅度化为时间单位，计算 1/8、1/4、1/3、1/2 的时间幅度。此外，亦以 1 倍、2 倍、3 倍、4 倍、8 倍的时间幅度计算周期的转折点。

三、深、沪股市的百分比数据的实际运用

我们运用江恩的百分比分析方法，分别对深沪两市场指数作一些剖析。

深圳指数的重要低点、高点的百分比列表如下：

（1）1991 年 9 月 25 日

最低点 45.65

上涨

100% = 91.30

125% = 102.71

250% = 159.77

325% = 194.01

425% = 239.66

575% = 308.14

700% = 365.20

766% = 395.60

1050% = 524.97

1200% = 593.45

1225% = 604.86

1250% = 616.27

1325% = 650.5

1350% = 661.92

1400% = 684.75

（2）1994 年 7 月 29 日

最低点 94.77

上涨

150% = 236.92

225% = 308.00

312.5% = 390.92

400% = 473.85

450% = 521.23

550% = 616.00

587.5% = 654.54

600% = 663.39

625% = 687.08

650% = 710.77

675% = 734.46

700% = 758.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1500% = 730.40
1550% = 750.25
1600% = 770.10

(3) 1996 年 1 月 23 日
最低点 104.90
上涨
200% = 314.17
250% = 367.15
270% = 393.37
350% = 472.05
400% = 524.50
475% = 603.17
500% = 629.40
525% = 655.62
550% = 681.85
575% = 708.07
600% = 734.30

(4)1999 年 5 月 17 日
最低点 308.29
上涨
100% = 626.58
112.5% = 655.11
125% = 693.65
137.5% = 732.18

(5) 1999 年 12 月 29 日
最低点 394.46
上涨
50% = 591.69
62.5% = 640.99
66.66% = 657.17
75% = 690.30
87.5% = 739.61
100% = 616.5%

(6) 1993 年 2 月 22 日
最高点 368.84
下跌
37.5% = 230.52
75% = 91.21
上涨
50% = 553.26
62.5% = 599.36
66.66% = 614.48
75% = 645.47
87.5% = 691.57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%＝737.68

(7) 1997年5月23日
最高点520.25
下跌
25%＝390.18
上涨
25%＝650.31
33.33%＝693.49
37.5%＝715.34
50%＝780.37
62.5%＝793.32

(8) 1999年6月30日
最高点528.88
下跌
25%＝396.66
上涨
25%＝396.66
33.33%＝661.10
37.5%＝727.21

沪市指数的重要低点、高点的百分比列表如下：

(1) 1994年7月29日
最低点325.89
上涨
100%＝651.78
125%＝733.25
250%＝1140.61
325%＝1385.03
425%＝1710.92
575%＝2199.75
700%＝2607.12

(2) 1999年5月17日
最低点1057.48
上涨
50%＝1586.22
75%＝1850.59
100%＝2114.96
125%＝2379.33

(3) 2001年6月14日
最高点2245.43
下跌
25%＝1684.07点
50%＝1122.71点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　江恩循环理论

时间是决定市场走势的最重要因素，经过详细研究市场及个别股票的过往记录，你将可以证明，历史确实重复发生。而了解过往，你将可以预测将来。

——威廉·江恩

一、时间因子的作用

1908年8月8日，江恩公布了他最重要的发现之一——“控制时间因素”的市场走势预测方法，经过数次准确预测后，结果反映良好，江恩名声大噪。

江恩对“时间控制因素”的理解是：时间是决定市场走势的最重要因素，因为时间可以超越价位平衡，当时间到达，成交量将推动价位升跌，而时间作为预测市场走势的一个因子，其最重要的作用在于预测市场运动趋势转折点。

伟大的科学家爱因斯坦对时间作过精辟的解释：他的相对论揭示了时间和引力之间相互联系的关系，引力越大，时间过得越慢，引力越小，时间过得越快。如果有一个星球，它的引力是地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球引力的一倍，那么，在那个星球上时间的运行速度就只有地球的二分之一或几分之一。如果地球上的人类到那个星球上生活，则人类的生命可能延长一倍或者几倍；反之亦然。爱因斯坦认为，时间和空间是弯曲的，引力就是使它们弯曲的力量。时间并不会流动，它的存在就如同空间的存在，可以有这样一个地方，在那里，过去的事尚未发生；也可以有这样的一个地方，在那里，未来的事情已经发生。把爱因斯坦对时间的理解运用到股市中，其实质已经揭示了股市的历史重现性的现象和规律。

爱因斯坦关于时间的定义依赖于引力，引力的性质引导我们通过时间寻找变的本质，引力推动着宇宙中的每个物质的微粒随着时间积累而飞涨，昨天的引力加上今天的引力产生将来的引力，过去加上现在等于未来。这个理论运用在股市中表现为，我们只要能了解股市的过去历史走势规律，便可以以此来预知股市后期将可能发生的事情及走势。

江恩认为，“历史会重现”，“已发生的还将发生；已做的还将做，同一个太阳下，没有新鲜事”。这也就说明在股市技术分析中，时间是没有方向性的。“过去就是现在”，“现在过去已有”。任何事物都会按照固定的周期循环发生，股票市场正是如此，江恩列举了一些有趣的事例来加以证明。

如果我们回溯 1000 年，我们就会获得充分的证据发现历史正在重演，公元 916～923 年的欧洲与 1000 年后 1914～1920 年的欧洲极为相似。对于前者，当时欧洲正经历着战争、恐慌和谷物欠收，历史显示，公元 916 年英国农业严重欠收，小麦、玉米短缺，部分人为争夺土地而发动战争。1000 年后的 1916～1917 年发生了几乎同样的事情，这个国家被要求向饥谨的欧洲运送食品、兵源、资金以挽救他们战败的军队。公元 917 年，康斯坦丁诺夫被保加利亚人拥戴，战争持续到 919 年。1914～1919 年，一场战争发生在土耳其以及整个欧洲。公元 923 年法国爆发内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战，1000 年后的 1923 年法国出现了类似的麻烦。

江恩从人类历史的一些事件来论证时间周期存在重现性，按照一定规律在重复出现。以此类推，证券市场确实存在着周期规律，而预测市场价位见顶或见底，就可以通过时间周期的规律性地重现去把握。

二、圆形分析

江恩预测循环周期分析的重要工具是“圆形”，这个“圆形”不是一般意义上所描述的圆，而是具体的 360°的圆形，江恩把这个方法称为“先验架构”。交易者只要根据这一先验架构所提供的信息进行分析预测，可以完全不用了解当前市场走势，设定“正确的开始”，就会从中找到正确的结束点。

江恩用圆形作为分析时间周期的工具，是根据先验架构所创造出的一套“控制时间因素”的分析方法。它体现了空间视线的时间是怎么被控制的，然后将空间上的股价波动反映出来，达到预测市场走势的目的。

江恩在用圆形做循环分析时强调，“圆形的 360°——是所有数字的基础，在一个圆形内，可设置一个四方形及三角形，但在其内又可设置四方形及圆形，而在其外也一样可设置四方形及圆形，上述反映了市场运行的 4 个面向，见图 21。

上述这一原理体现了循环之内有小循环，之外有大循环，环环相扣，层层相关，互为作用。这说明，江恩理论通过简单的圆形模式揭示出市场大大小小的循环。

因此，市场交易者只要掌握到市场正确的起点，包括时间和价位，然后将其代入圆形中的“零点”作为起点，通过圆形的分割角度逐一进行验证。按江恩的这种设计方案，圆形里面设置有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

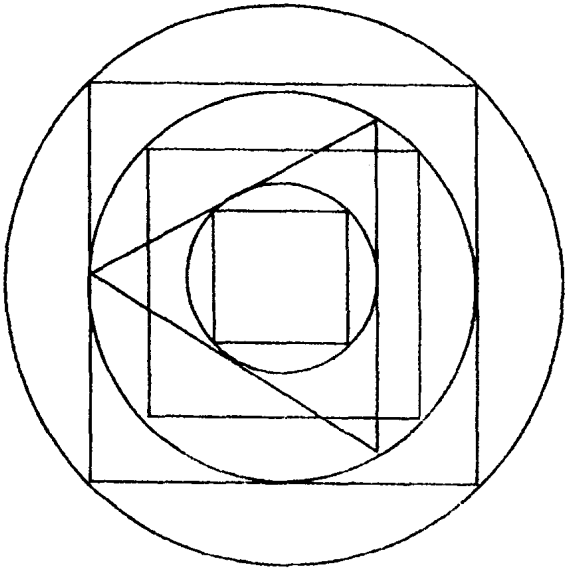


图 21

四方形和三角形，按逆时针方式分割不同的角度，计有两个四方形和一个三角形。这些角度既可用作时间，也可用作价格计算分析（见图 22）。

按照分割方式来说，是八分法和三分法，这与波动率一脉相承，都是江恩周期分析的基础。

如何运用这一圆形和角度来分析市场？江恩又进一步作了解释："市场所有的顶部和底部与其他重要的顶部或底部，都存在一个数学上的关系。市场上每一个顶部和底部，均能应用正方形和三角形的角度加以解释。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

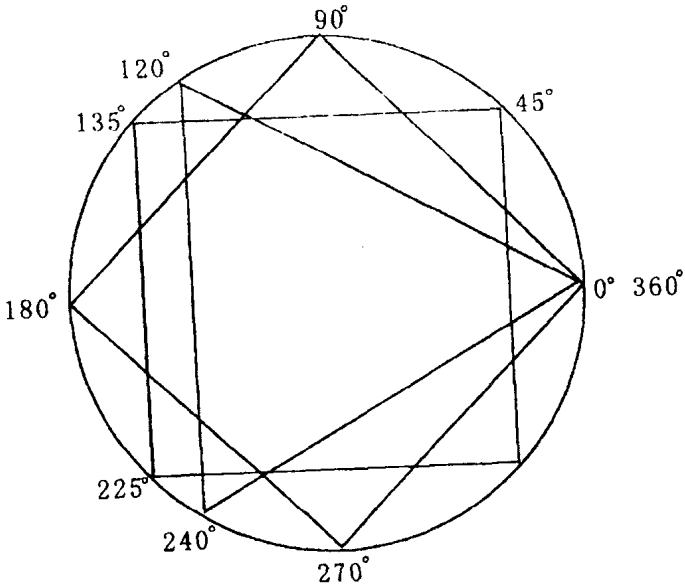


图 22

所以，只要能给出某一市场过往的顶部或底部的时间和价位，我们便能应用几何关系的数字比率准确地判断市场未来的市况。市场在什么时间见底或见顶，见底时的价格或见顶时的价格，我们都可以预先得知，这就是江恩理论的伟大之处。

图 23 是上海综合指数 1995～2001 年走势图。

图中沪市指数存在着一个 480 个交易日的周期循环的规律。从 1999 年 5 月～2001 年 6 月的 5 年期间，沪指共出现了有 5 个重要的明显的高低点，并且这些高低点间存在着一个 480 个交易日的周期。480 的周期正好是 360 + 120 的叠加数。360、120 两个数字正好是江恩“圆形”图上的数值相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

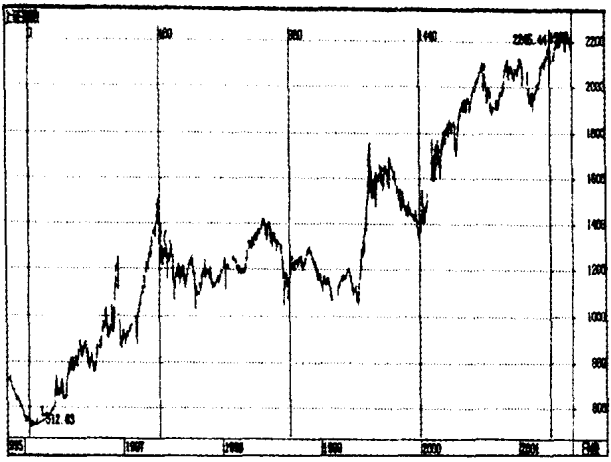


图 23

图 24 是深圳综合指数 1991 年 10 月～1993 年 3 月走势图。

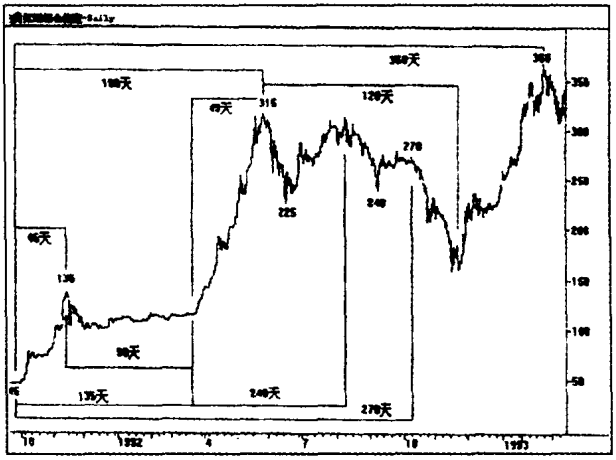


图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们以 1991 年 9 月 25 日深指 45 点为开始，然后往后推算其后市的时间、价位和市场情况。

（1）深市从最低点分别运行 45 个交易日，180 个交易日，360 个交易日，其对应出现市场的相应顶部。更有趣的是，1993 年 2 月 22 日市场在 360 个交易日后创下新高点 368 点：368 与 360 基本相符合。在这里，时间与价位达到了完美的和谐共振，顶部的产生相对自然，45、180、360 都是江恩圆形图上的数值。

（2）市场在这段期间出现的三个顶点数值分别为 136 点、315 点、368 点：136 与 135 相近，315 和 368 与 360 相近，三个顶点的数值都能在江恩“圆形”上神奇地找到。

（3）指数从最低点引发出来的 135 交易日，240 交易日，270 交易日都神奇地引发市场的相应低部和顶部的出现。

三、360°递增模型

根据江恩循环多面向的格局，可以将市场的各种大大小小的周期都统一到一个独特的圆形循环之中，对照市场循环提供的资料，我们能编制一个 360°递增模型的示意图（见图 25）。

在这个圆形中，以江恩的圆形 360°为中心，为了体现循环大小的变化以及市场的递增特征，我们可以在中心圆形的基础上增加第二个圆形。其制作方法是按三份或八份的分割方式叠加，分别是 405°、450°、480°、495°、540°、585°、600°、630°、675°、720°。此外，第三个圆形也是如此叠加，依此类推直到无限。

（1）在这个递增模型中，终点 360°一线的角度分别是 720°、1080°、1440°、1800°、2160°、2880°、3240°、3600°……这些都是 360°的倍数，所以其重要性是所有角度中最高的。

（2）360°对应的角度是 180°，此一线上的角度分别是 540°、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

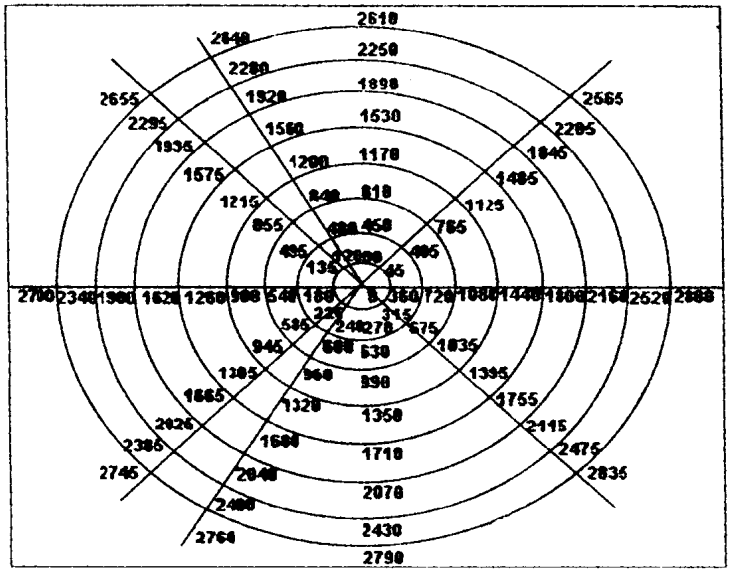


图 25

900°、1260°、1980°、2340°、3060°、3420°……这都是 360°的 1/2倍数，其重要性理应排在第二。

（3）90°其对应直线的角度分别是 450°、810°、1170°、1530°、1890°、2250°、2610°、2970°、3330°……这是圆形 360°的 1/4 倍数，故其重要性次于 360°和 180°。

（4）120°的倍数分别是 480°、840°、1200°、1560°、1920°、2280°、2640°、3000°、3360°……这是圆形的 1/3 倍数。

240°的倍数分别是 600°、960°、1320°、1680°、2040°、2400°、2760°、3120°、3480……这是圆形的 2/3 倍数。

这些角度（120°、240°）对市场的影响也是很大的。

（5）圆形的 45°、135°、225°、315°和其所属的倍数循环也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是市场比较重要的转折点。

对360°循环的递增设计，是充分利用了江恩原有的圆形分析思想获得，对市场中指数不断膨胀后的点数值能做出相应地有效分析。

四、循环递增的运用

圆形以360°为整体的循环分析，在实际的市场中发挥着神奇的预测功能，在中国股市中有惊人的表现。深、沪两市都表现出经典之作，使人不得不惊叹江恩大师之伟大。

图26是上海综合指数1993～1999年期间的市场特征。

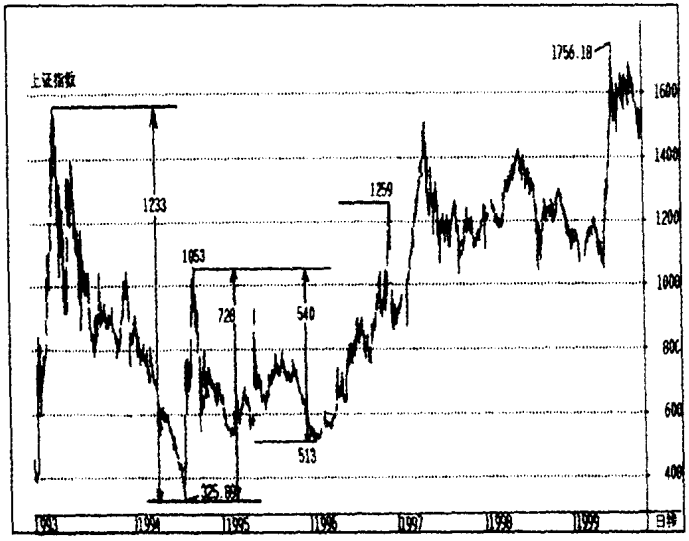


图 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上证指数从 1993 年的高点 1558 点下跌到 1994 年的低点 325 点，指数共下跌 1233 点，1233 点与 1260（即增递圆形 180°的第三循环 1260°）非常接近，相差仅为 27 点，27 点如果扩大 10 倍为 270，即正好是圆形图上的 270°角度的数值。

（2）上证指数从 1994 年低点反弹高点 1053 点，共上升 3728 点，随后再次下跌到 513 点，到 1996 年初的 513 点，这段下跌幅度为 540 点。如果我们将反弹与下跌的幅度相叠加，正好相等于前期第一波下跌的幅度，即 728 + 513 = 1241 点，其中上证指数反弹的 728 点，其正好与循环递增 360°的第二圈 720 的数值相近，540 点正好与循环递增 180°的第三圈 540 的数值相等，上述现象可谓神奇。

（3）上证指数在 1996 年底一度急升到 1259 点，见顶的原因应该是与上述波动的递增循环 1260°不无关系。

图 27 是深圳成分指数在 1996～1999 年期间的市场特征。

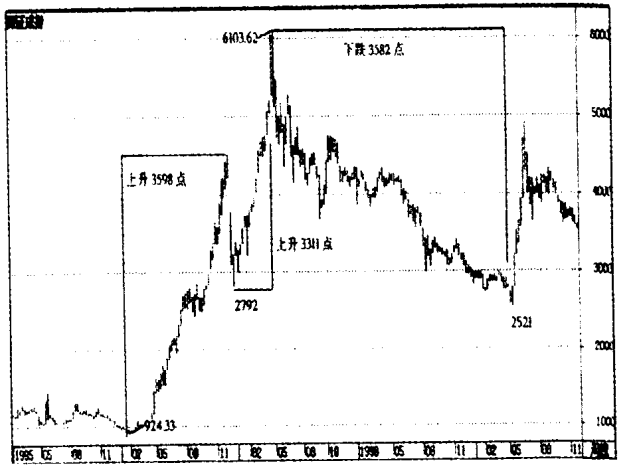


图 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）深成指从 1996 年初的 924 点上升到 4522 点共升 3598 点，这与 3600 点相当接近，3600 是 360 的 10 倍关系数。

（2）深成指随后上升第二波段，股市从 2792 点上升到 6103 点，共升了 3311 点，3311 点与第 9 循环 3330 点非常接近。

（3）深成指从 6103.62 点下跌到 2521 点，期间下跌为 3582 点，这与 3600 相近，只差 8 点。

（4）深成指在这期间出现的 3 个明显低点依次都能以 360°递增模型示意圆中找到。

924.33 点对应 180°直线第四圈的 900 相近。

2792 点对应 270°直线第八圈的 2790 相近。

2521 点对应 360°直线第 7 圈的 2526 相近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　循环起点的选择

只要你掌握到市场循环的成因，则你便可以根据成因而预测其效果。在预测市场循环周期重现时，最重要的是掌握到一个正确的开始，有正确的开始便有正确的结束。

——威廉·江恩

一、如何选择循环的起点

江恩说："只要你掌握到市场循环的成因，则你便可以根据成因而预测其效果。在预测市场循环周期重现时，最重要的是掌握到一个正确的开始，有正确的开始便有正确的结束。"由此可知，掌握一个正确的开始，准确地把握市场循环的起点是动用循环周期的关键点。如果选择一个好的循环起点可能有一个好的结果，一个坏的循环起点则必定是一个坏的结局。在江恩的方法中，划分周期的起点大多采用了市场的大顶或大底，但有时也采用一些一定时期的高低点。

在江恩理论中，一般循环分析的起始点选择主要有三个方面：历史性起点、重要性起点和明显性起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）历史性起点

历史性起点就是指具备历史性的条件，这个起点在一定历史性的条件下，在时间和价格上都具有惟一性和排他性的特征，是历史性时间和价位循环的起点。对每一个市场来说，要达到这一条件，只有股指的历史最低位。例如，江恩计算的循环周期是从1932年的40点作为起点，这个点因为是美国道·琼斯指数在20世纪的最低位，它对其后的市场走势产生了巨大作用，上证指数的走势皆受到其历史性低点的重大影响。

（1）我们选择上证指数95.79点为历史性起点（见图28）。

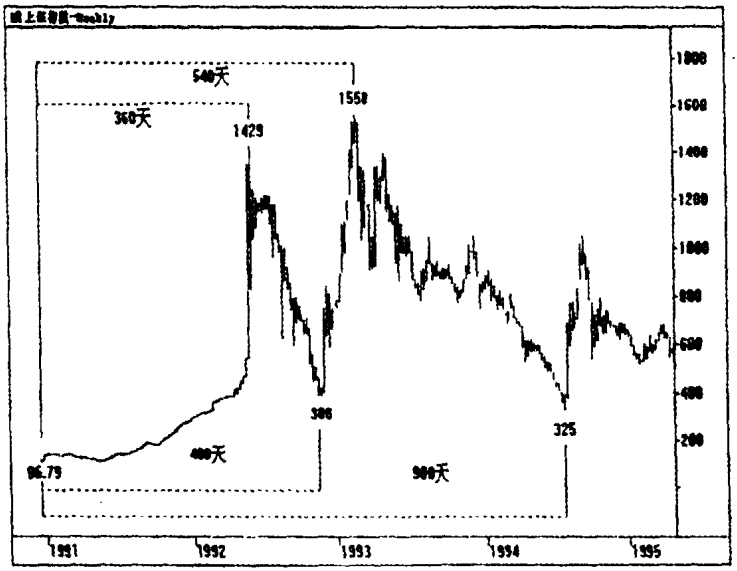


图 28

（2）上证指数第一个高点（1992年5月26日）1429点，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在历史性起点的 360 个交易日的时间里产生。

（3）上证指数在历史性起点的交易日后的 540 天时产生 540 = 360 + 180。

（4）历史性起点的 480 个交易日（360 + 180）上证指数产生了另一个低点，时间为 1992 年 11 月。

（5）历史性起点的 900 个交易日（2 × 360 + 180）上证指数产生了 1994 年 7 月的另一个重要低点。

由此说明，历史性的起点具有很强的未来转折的功能。随着时间的推移，市场对历史性起点关注将会逐渐减弱，但其对市场的中长期预测是不可取代的，其必将永远发挥着长期的重要作用。

（二）重要性起点

正如历史性起点提到，划分周期的起点大多采用了市场的大顶和大底，这些大顶和大底与历史性起点的区别在于前者是重要的高低点，但并非惟一。当市场突破或时间远离该区后，其分析价值将相对下降。

重要性起点的出现并非是随意选择的，与历史性起点或其他重要性起点之间存在着非常和谐的时间比率关系。图 29 是深圳综合指数周线图。

（1）图中的重要性起点有：a.1993 年 2 月的 368 点；b.1994 年 7 月的 94 点；c.1996 年 1 月的 104 点；d：1997 年 5 月的 520 点；e.1999 年 5 月的 308 点等。

（2）a 点与 b 点，b 点与 c 点之间相隔 360 天，c 点与 d 点之间相隔 315 天，d 点与 e 点相隔 495 天，这些相隔的时间天数均属江恩循环或其递增模式中的角度。

（3）368 点、94 点、104 点、520 点、308 点分别是 45 点之后的 360 天、720 天、1080 天、1395 天、1890 天，这些数值都能在江恩圆形图和江恩递增模型上找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

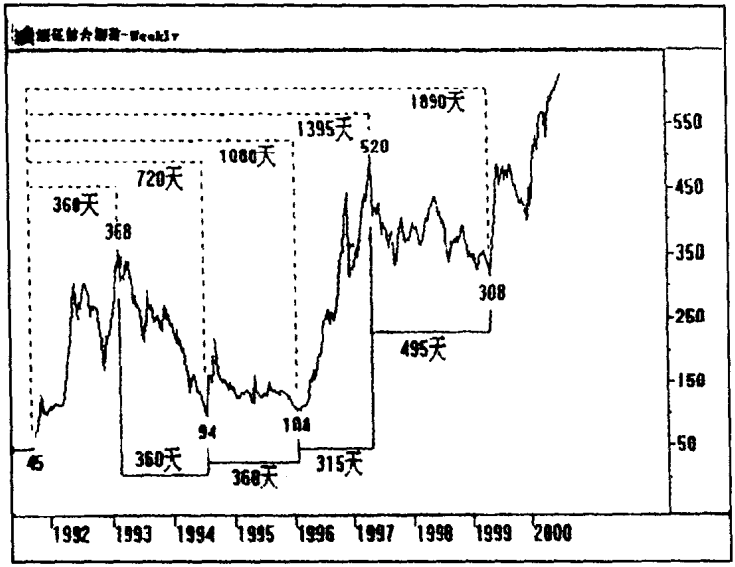


图 29

以上说明重要性起点之间存在着非常和谐的时间比率关系和重要性起点，它与历史性起点存在着密切关联。

（三）明显性起点

明显性起点存在于历史性起点和重要性起点之外，在市场中明显地突现的高低点，它们是补充重要性起点，和历史性起点出现次数较少的短隔。同时，明显性起点是为市场提供短期参考的分析要素。

图 30 是深综指在 1996～2000 年期间的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

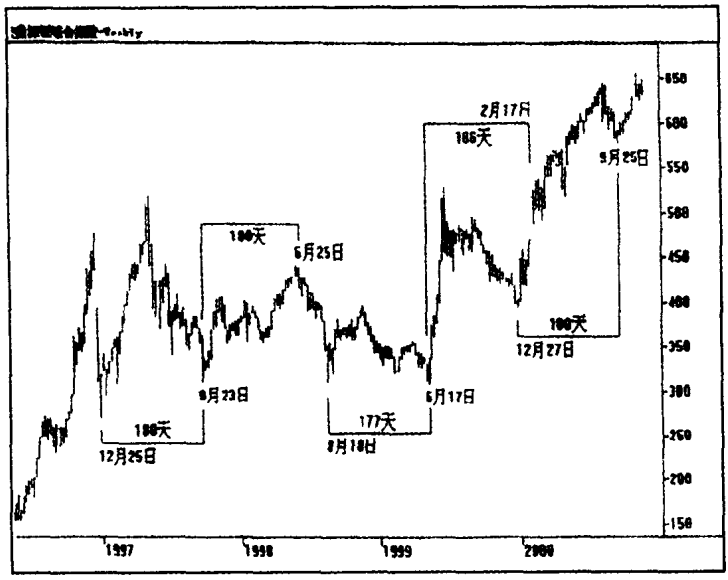


图 30

（1）1996 年 12 月 25 日的低点至 1997 年 9 月 23 日的低点，其间经历 180 个交易日。

（2）1997 年 9 月 23 日的低点至 1998 年 6 月 25 日的高点，其间经历 180 个交易日。

（3）1999 年 12 月 27 日的低点至 2000 年 9 月 25 日的低点，其间经历 180 个交易日。

二、时间单位计算

我们在运用周期循环进行分析时，将会碰到市场中的交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和自然日的两种计算分析方法。交易日分析，是以市场进行交易的日期作为计算的时间；自然日分析，是指包括交易日在内的所有日期。江恩认为，若以市场重要的转折点为基础展开循环分析，可以选取市场交易日；若以时间为单位，选取季节循环的节气作为分析的起点，就用自然日。

（一）以交易日为单位的循环

在计算周期时，人们从图中最容易计算出来的是市场的交易日循环，由于使用上的便捷，这种计算方法是市场周期中最为常见的一种方法。它的最大特征是从某一个重要的市场高、低点为计算起点，推断下一个循环转折的时间。市场分析者可以选择市场中的高、低点以江恩的圆形角度，这从日线图中可逐一计算。图 31 是深圳 B 股指数在 1993～1997 年期间的特征。

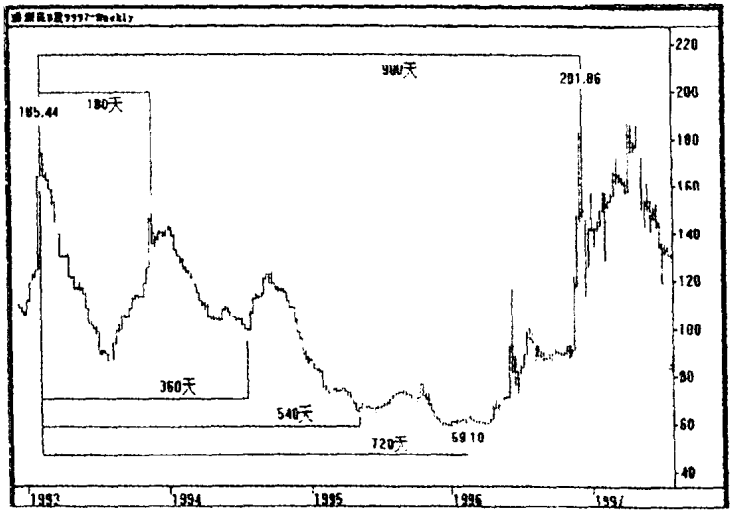


图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）以历史高点185.44点起至1993年11月22日的另一个高点，期间经历180个交易日。

（2）从历史高点185.44点起至1994年7月27日的另一个低点，期间经历360个交易日。

（3）从历史高点185.44点起至1999年5月18日的另一个低点，期间经历540个交易日。

（4）从历史高点185.44点起至1996年2月13日的另一个低点，期间经历720个交易日。

（5）从历史高点185.44点到1996年12月10日的另一个高点，期间经历900个交易日。

上述的180个交易日，360个交易日，540个交易日，720个交易日，900个交易日都是以180为单位的叠加数值。

（二）以自然日为单位的循环

市场中虽然大部分分析者都以交易日作为市场的分析对象，但是在一些市场和关键时期，利用自然日作为循环分析的基础，其意义更为突出。一般情况下，这种方法是以季节循环作为计算的起点，用以推算其360天、180天、90天或其他江恩的循环角度。图32是香港恒生指数在1997～1998年期间的特征。

（1）恒生指数从1997年8月4日的16765高点下跌至另一个次高点（1997年10月1日），期间经历60个自然日。

（2）恒生指数从1997年8月4日的高点至当年12月3日的另一个反弹高点，期间经历120个自然日。

（3）恒生指数自1997年8月4日高点至1998年3月23日的小反弹另一高点，期间经历240个自然日。

（4）恒生指数自1997年8月4日～1998年8月11日的大底，期间经历360个自然日。

上述的（60个、120个、240个、360个）自然日皆是以60为单位叠加的数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

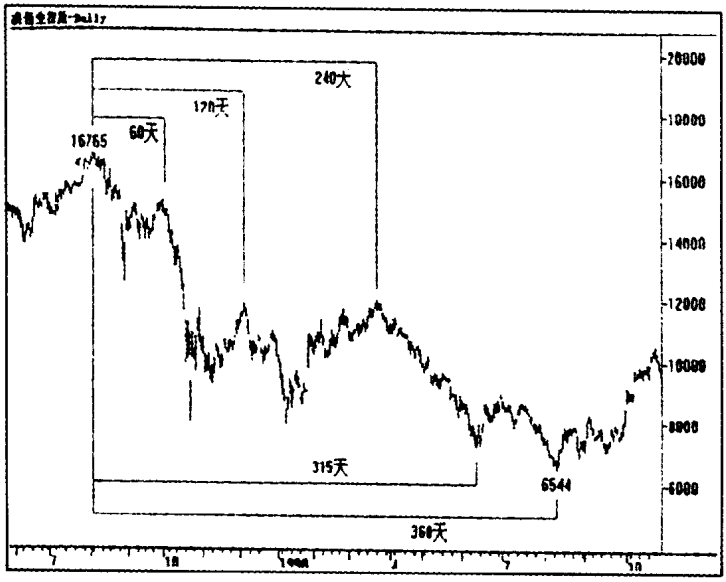


图 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　江恩周期理论

如果你有工业股平均指数每次重要摆动所需时间的记录，并且你知道涨跌的幅度，那么你就能够说明未来市场会运行多长的时间周期，而且你能在每一个重要时间周期——以往重复次数最多的循环——尾声留心趋势中的变化。

——威廉·江恩

一、最小循环

江恩说："自然法则中的循环规律包括小型、中型、大型循环，而时间的量度是以宇宙循环为准则。"

在所有循环周期中，4 分钟循环不是所有市场循环中的最小的一种理由是，因为一天共有 24 小时，1 小时有 60 分钟，也可以说，一天共有 1440 分钟，地球的自转一天为 360°。换言之，地球自转 1°的话，应为 1440 除以 360，即 4 分钟。

江恩认为，4 分钟是市场不断重复的最活跃的频率，从这个最小频率演化成的另一个循环是 24 小时，这是地球围绕太阳一周的时间，即人类的一天，见图 33。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

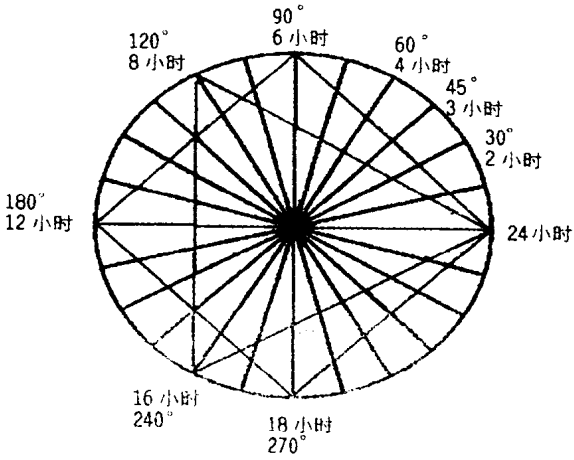


图 33

按 4 分钟为 1°的循环分析，短线的周期可列表 1 如下：

表 1

地球自转	时间循环
30°	2 小时
45°	3 小时
60°	4 小时
90°	6 小时
120°	8 小时
180°	12 小时
240°	16 小时
270°	18 小时
360°	24 小时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的计算可知，当一个即市的趋势运行了2小时、3小时、8小时之后，这个趋势随时都有逆转的可能。当市场（市势）出现在上述数次的倍数时，市场发势转机的概率极大。比如：18的倍数36小时、54小时，24的倍数48小时、72小时以及1天后或者2天后等。图34显示了美国标准普尔500指数期货在2002年8月5～7日期间的市场特征。

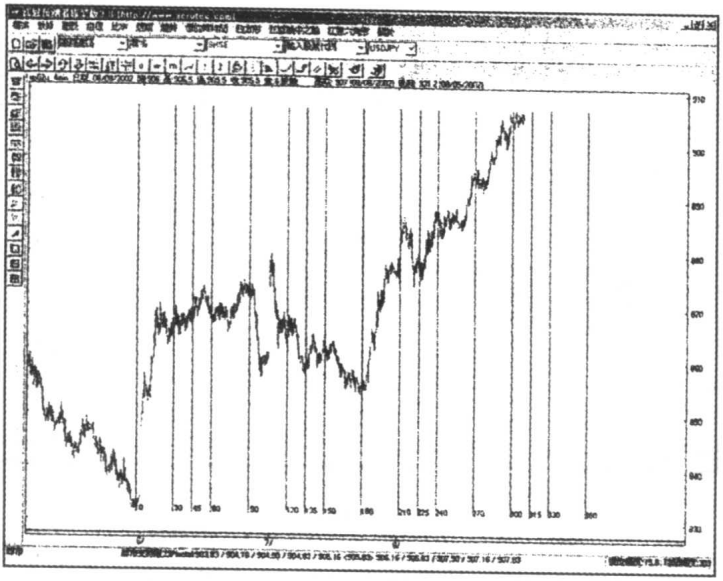


图34

（1）这是美国标准普尔500指数期货4分钟走势图。

（2）500指数期货在2002年8月5日在831.20形成低点，以此为起点在第90个4分钟时，市场正好形成短期转折点。

（3）500指数期货自831.20的低点在第180个4分钟时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数便开始大幅上升。

（4）第 90 个 4 分钟和第 180 个 4 分钟，这两个数值正好是江恩圆形图上的 1/4 和 1/2。

图 35 显示了深圳综合指数 1999 年 12 月底数日期间的特征。

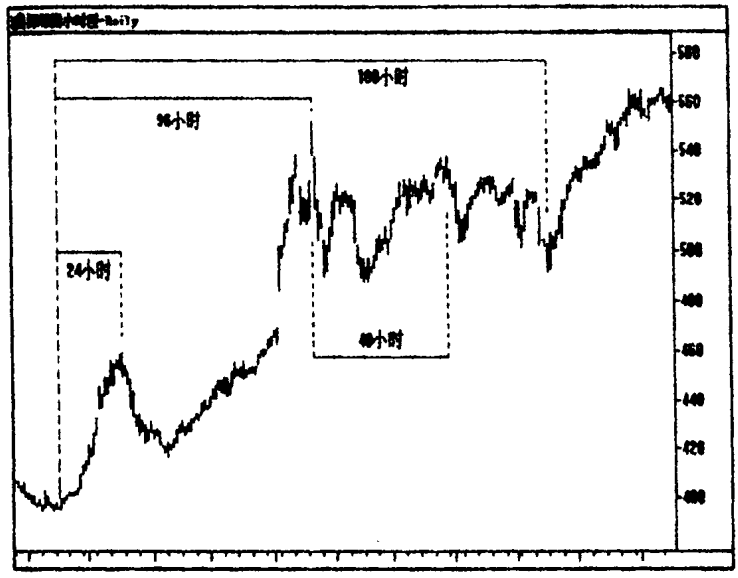


图 35

（1）深圳综合指数从最低点运行 24 小时见第一个高点；从最低点运行 96 小时见另一个高点；从最低点运行 180 小时见市场另一个低点。

（2）市场出现的转折点正好是低点的 4 天或约 8 天的时间周期。

可见，最小循环周期在运用于超短线市场买卖中发挥着重要作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、30年循环

江恩常常强调，市场的长期循环为180年、90年、82～84年、60年、49年、45年、30年及20年，中期循环为15年、13年、10年、7年、5年、3年、2年、1年等。

在江恩的周期理论中，30年的周期处于理论的中心地位，江恩特别重视30年循环，认为长、中、短周期均由其倍数及分数确定，30年里面共有360个月，是一个完整圆形循环，所以30年循环周期在市场中的作用特别突出，可列表2如下：

表2

180年循环	360×6	2160°
90年循环	360×3	1080°
60年循环	360×2	720°
30年循环	360×1	360°
22.5年循环	360×6/8	270°
20年循环	360×2/3	240°
15年循环	360×4/8	180°
10年循环	360×1/3	1200°
7.5年循环	360×2/8	90°

从细微4分钟的小循环，大至180年的超级大循环，江恩都巧妙地将其纳在一个圆形中，为投资者分析市场提供了分析工具。

360月循环按三角形及四方形分成次一级循环：7.5、10、15、20、22.5及30年的360月（见图36）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

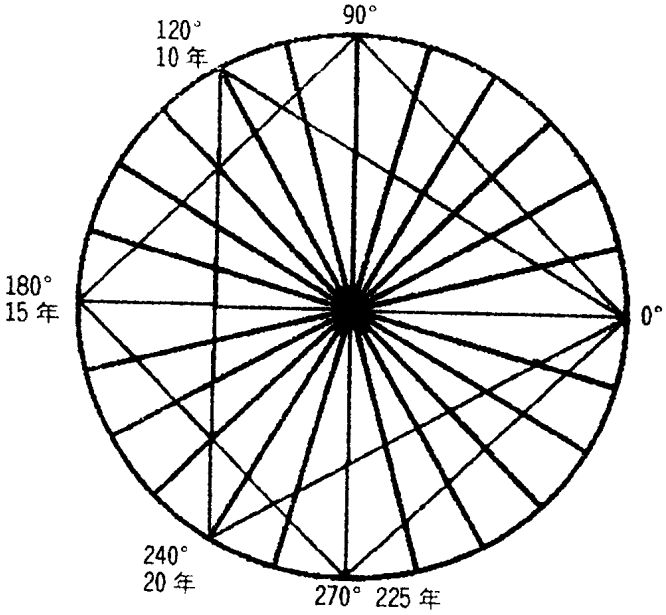


图 36

30 年十分接近土星的周期，土星围绕太阳一周，共 29 年零 167 天。因此，土星绕太阳一周约等于月球绕地球 360 次的时间，其运行的形式与时钟原理相形。将江恩的 30 年周期与土星的角度比较，表 3 是市场转折的时间循环：

表 3

30 年周期	土星回归
22.5 年周期	土星 270°
15 年周期	土星 180°
7.5 年周期	土星 90°

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在30年循环周期内，江恩认为重要的周期还有20年、15年、30年、10年、7年等。这些周期与30年循环存在着相互关系，被认为是30年循环的子循环，也就是30年循环的次级周期。图37是美国纽约黄铜期货行情。

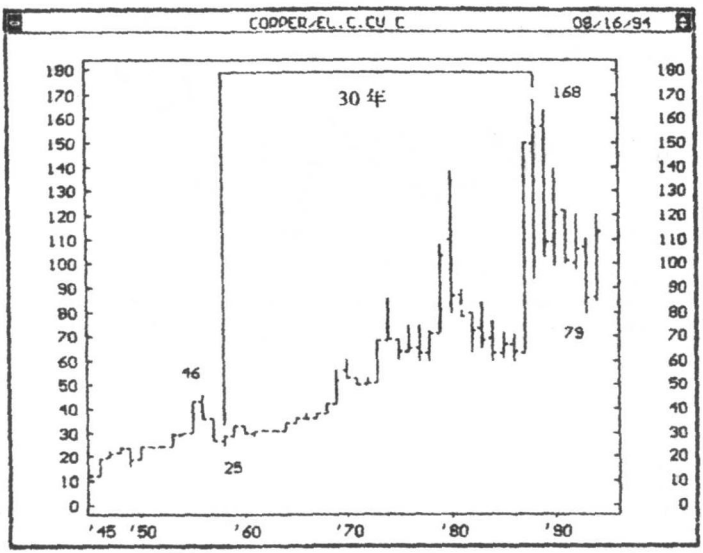


图37

（1）1956年黄铜现货由高峰每磅46美元下跌至1958年的低位每磅25美元，跌幅45.2%，其中的25数值和45.2%都是江恩的重要百分比数值。

（2）黄铜从1958年开始上涨到1988年的最高价168美元，上升时期间正好是30年的循环周期。

图38是美国纽约白银现货行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

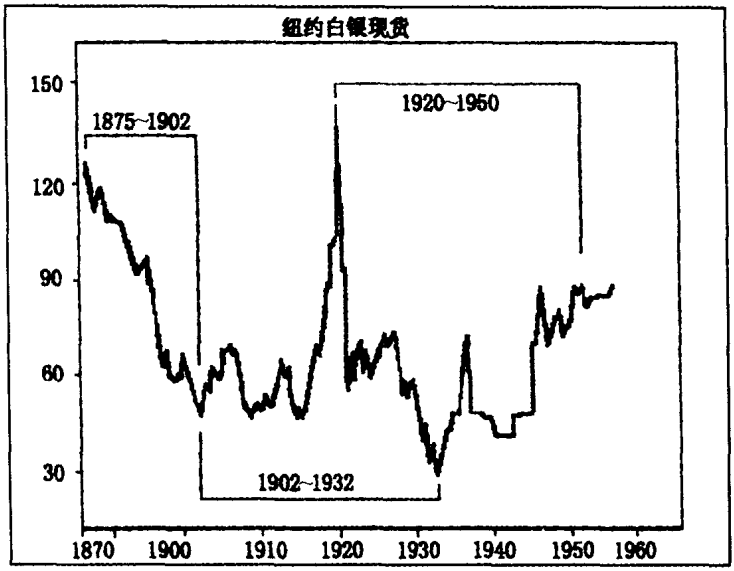


图 38

（1）白银由 1875 年开始下跌至 1902 年的第一个低点，运行时间共计为 27 年，较接近 30 年的数值，27 是江恩圆形图 270° 的变形数值。

（2）白银由 1902 年的低点达到另一个低点的时间是 1932 年，期间运行时间共计为 30 年。

（3）白银由 1920 年的高点到 30 年即 1950 年，现货在此受到了市场强大的阻力。

（4）白银由 1875 年的高点到 1920 年的高点，共运行时间为 45 年，即为 30×1.5 的关系数。

图 39 显示了恒生指数 1967～1997 年的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

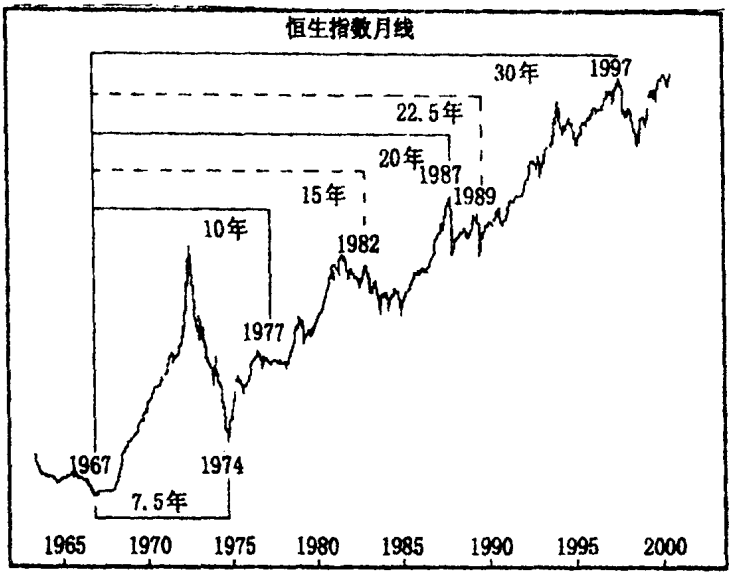


图 39

（1）1967 年的低点到 1974 年的低点，两者相隔循环周期为 7.5 年，正是 36 年循环周期圆形的 90°。

（2）1967 年之后的 10 年是 1977 年，其为 70 年代后期的最后一个低点，10 年是 30 年圆形的 120°。

（3）1967～1982 年，指数在 1982 年表现二次见顶后回落，两者时间段为 15 年，15 年是 30 年圆形的 180°。

（4）1967～1987 年，1987 年股市暴跌，港股在世界股市中堪称跌幅第一。

（5）1967～1997 年，正好是股市的 30 年循环周期，当年“金融风暴”席卷亚洲，香港难以幸免，不到一年的时间市值蒸发 60%，实为股灾之年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们根据江恩理论 30 年圆形图，以此来解析中国股市大周期的运行特征。下面我们以 1991 年 9 月 7 日深综指 45.65 点为循环周期起点，可以得到一张 30 年长期循环周期全景图（见图 40）。

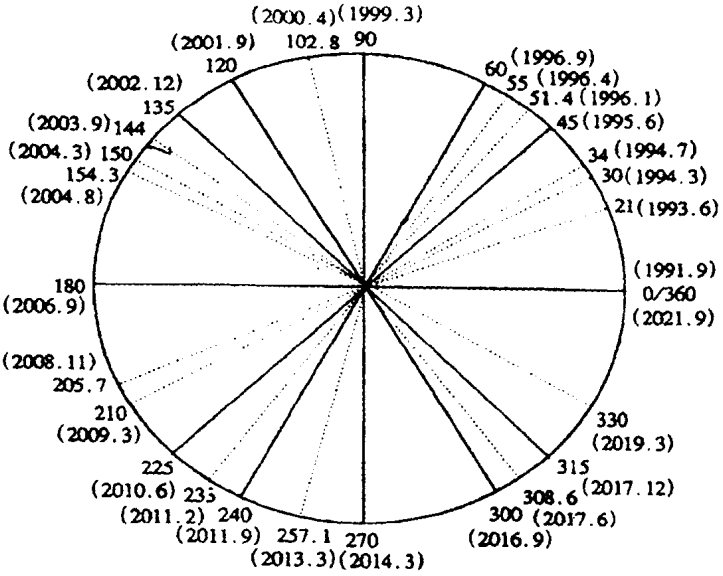


图 40

（1）全景图中 90°对应时间为 1998 年 3 月，这是市场在此期间开始试盘工作的前奏，一批战略投资者悄悄地进入市场，为“5·19”行情做了充分的准备。

（2）全景图中的 135°对应的时间为 2002 年 12 月，在此期间，指数正好探底成功，进而强劲反弹上扬。

全景图中透出的信息还请读者仔细体会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、10 年循环

在时间循环的周期中，江恩特别强调 10 年循环周期，因为 10 年等于 120 个月，又是 30 年 360 个月的 1/3。所以，10 年循环是 30 年之外的另一重要时间周期，根据江恩 30 年圆形的分割模式，我们能制作 10 年循环在 30 年循环的所在位置以及其内部的再分割情况（见图 41）。

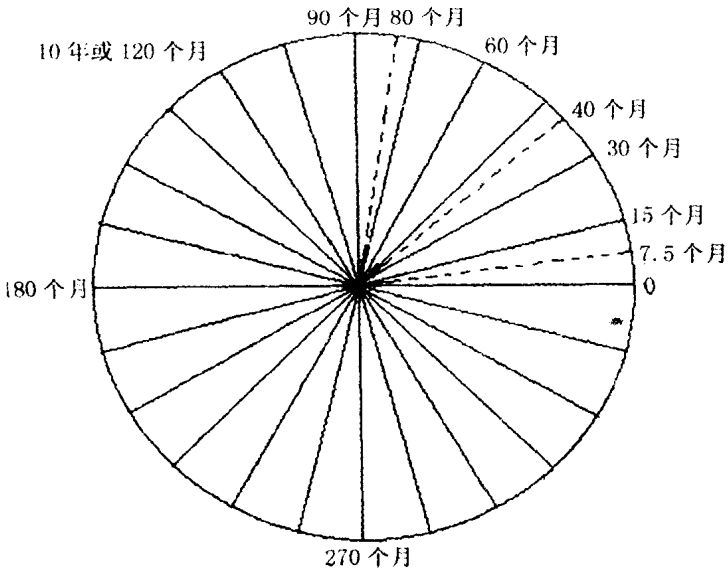


图 41

由图 41 所知，120 个月可再划分几个较小的循环，见表 4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4

120 个月 $\times \frac{1}{2}$	60 个月
120 个月 $\times \frac{1}{3}$	40 个月
120 个月 $\times \frac{2}{3}$	80 个月
120 个月 $\times \frac{1}{4}$	30 个月
120 个月 $\times \frac{1}{8}$	15 个月
120 个月 $\times \frac{1}{16}$	7.5 个月

江恩还特别指出：当市场以 10 年的循环运行时，应以市场的最高点或最低点开始计算，一般而言，市场有 5 年上升，5 年下跌。

在 5 年的升市中，将有 2 年升，1 年跌，再有 2 年上升，才完成 5 年的升市，5 年升市通常在第 59～60 个月完结，因此第 59 个月要特别留意。对于 5 年的跌市，亦通常有 2 年跌，1 年反弹，再有 2 年下跌才完成 5 年的跌势。图 42 显示了台湾加权平均指数 1990～2000 年期间的行情特征。

（1）台湾加权指数从 1990 年初的高点起计算到 2000 年 2 月的另一个高点，期间循环时间周期正好 10 年。

（2）台湾加权指数由 12054 点下跌至 2620 点，共跌去约 9400 多点，其数值是 360 的 26 倍，9400 点缩小至 94 点，相当于 360 度圆形的第二个角度 90 度，最低点 2620 与江恩 360°递增模型 90°角度直线第八圈的 2610，数值非常接近。

（3）加权指数从 2620 点反弹至 10393 点，共升 7700 点，7700 是 360 的 20 多倍，将 7700 缩小至 770，相当于两个圆形的角度 720 度，相差仅为 50 点，将 7700 缩小为 77，“77”即是江恩很重要的“7”的倍数的江恩数字。

图 43 显示了伦敦期铜 1980～1999 年期间的市场特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 42

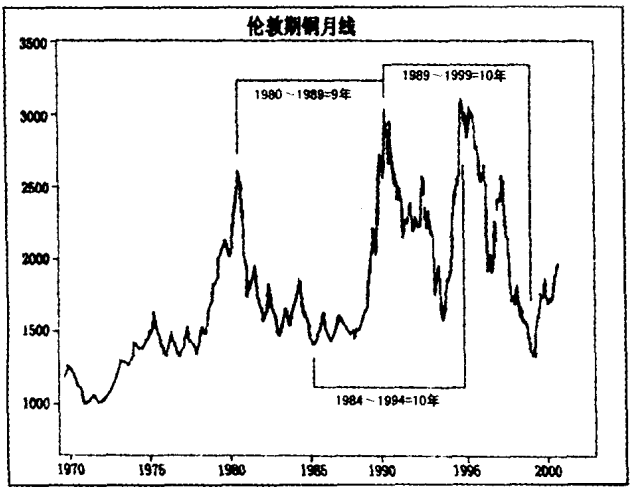


图 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）期铜从1980年的高点至1989年的另一个高点，期间运行时间周期为9年多，非常接近10年周期循环。

（2）期铜从1989年的高点至1999年的低点，这段高点与低点运行的时间为10年，完全符合江恩10年循环周期。

（3）期铜从1984年的低点至1994年的高点，期间运行的时间周期正好与江恩10年循环周期形成完美结合。

在10年循环的市场特征中，江恩认为，市场经常每10年便重复类似的波动形态，而最高点及最低点的时间会十分接近。此外，在某些特别的情况下，10年的循环亦会引发价位重现，对于这两种独特的市场现象，可按照以上所描述的10年期循环来证明。

图44显示了美元兑马克在1983～1993年期间的特征。

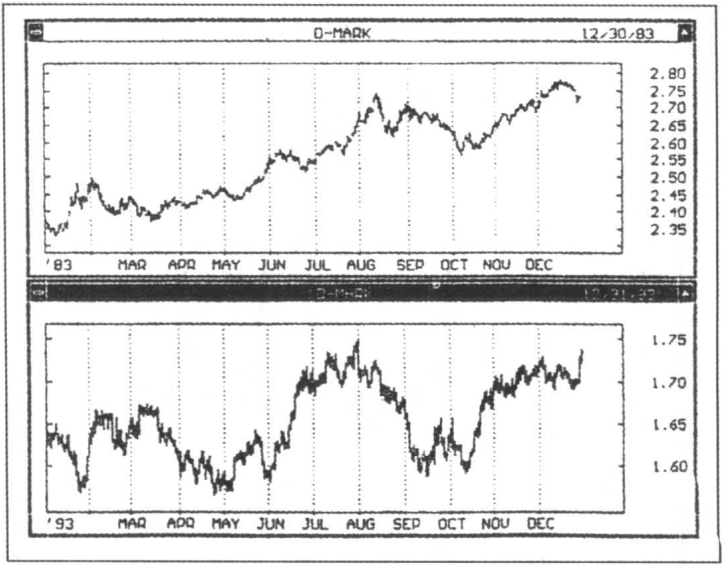


图44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）1983 年美元兑马克的重要顶部出现在 8 月 11 日，1993 年美元兑马克的全年顶部出现在 8 月 2 日，前后两者相差时间仅为 7 个交易日。

（2）10 月 7 日是 1983 年的市场重要底部，10 月 5 日是 1993 年的市场重要底部，两底部相差时间交易日仅为 2 天。

（3）1983 年的美元兑马克的全年走势图形与 1993 年的美元兑马克的全年走势图形特征整体形状相似。

价位重现的现象在市场中也经常出现，图 45 是道·琼斯指数在 1966～1976 年期间的特征。

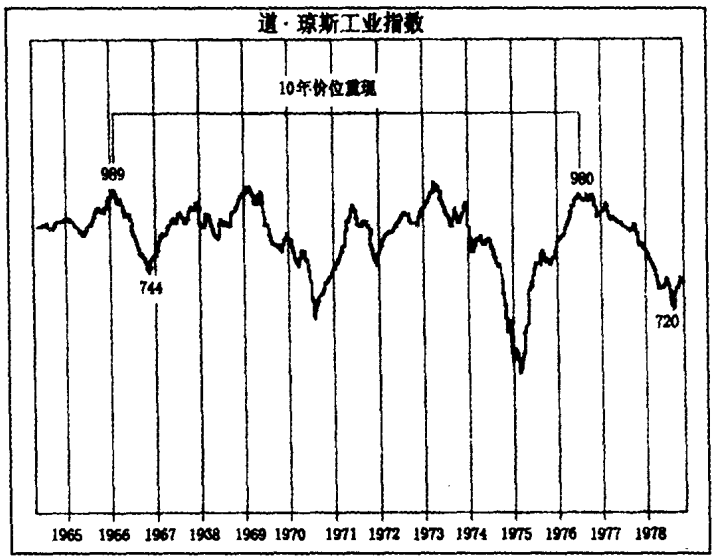


图 45

1966 年初，道·琼斯指数创下 989 点的历史新高，指数在其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的 10 年中曾有三次顶部的价格与这一高点相近似，在这里演出了完美的价格重现的现象。

据江恩 10 年循环周期的研究，由任何一个顶部计算 10 年时间，市场便会出现另一个顶部，在这个 10 年的市场循环内，由上一个周期的重要顶部起计，3 年后将出现一个顶部，之后再加 3 年，另一个顶部便会出现，而在这个顶部之后再加 4 年，市场便会到达 10 年循环周期的顶部。在某些情况下，市场会提早出现顶部，因此由上一个顶部开始，第 27、34 及 42 个月的时间是必须留意转势的。

10 年循环中将会出现数个 5 年的子循环，一般情况下，由任何一个顶部计算，5 年后将会出现一个底部。同样，由市场任何一个底部，5 年后将会出现另一个顶部，这是一个理想的股市模型图，与实际情况必有差异，投资者不能死搬硬套（见图 46）。

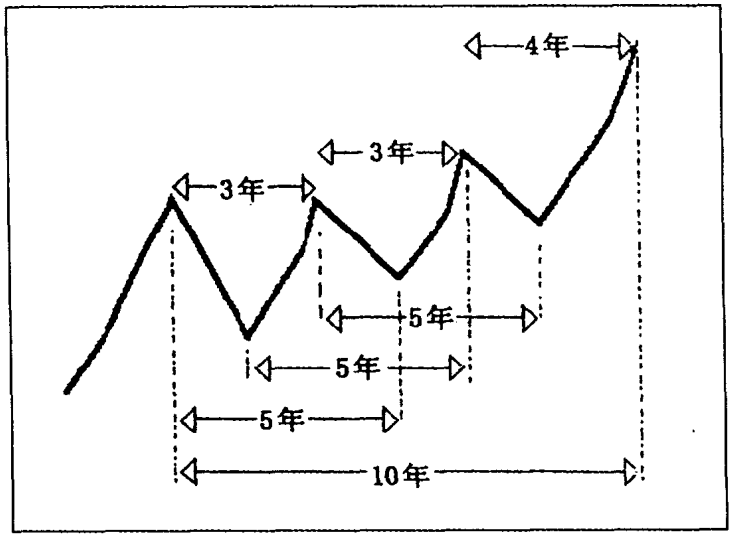


图 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、7年循环

江恩对7年循环很重视，7年内共有84个月，他认为：若由一个市场重要顶部或底部起，7年后可能再次出现一次顶部或底部，7年的一半或1/4，即为42个月或21个月，亦是投资者需要留意的市场转势时间。这两段时间大致为21～23个月及42～44个月不等，在某些市况下，市场会在10～11个月转势，原因是这段时间为7年的1/8，见图47。

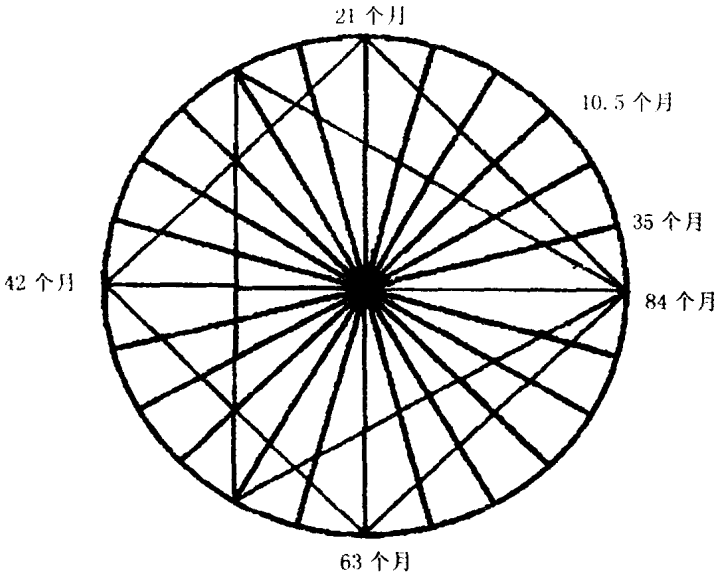


图47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7年循环还可以细分为10.5个月、21个月、42个月、63个月和84个月，7年循环的次级结构，按照江恩对7年循环的分析，认为由一个市场重要的顶点或底点起，7年后将会又是一个顶点或底点。

此外，江恩还发现，在一些市场的熊市循环中，跌市通常会运行7年，其结构是先跌3年，形成第一个底，然后由此再跌半年完成第二个底部，见图48。

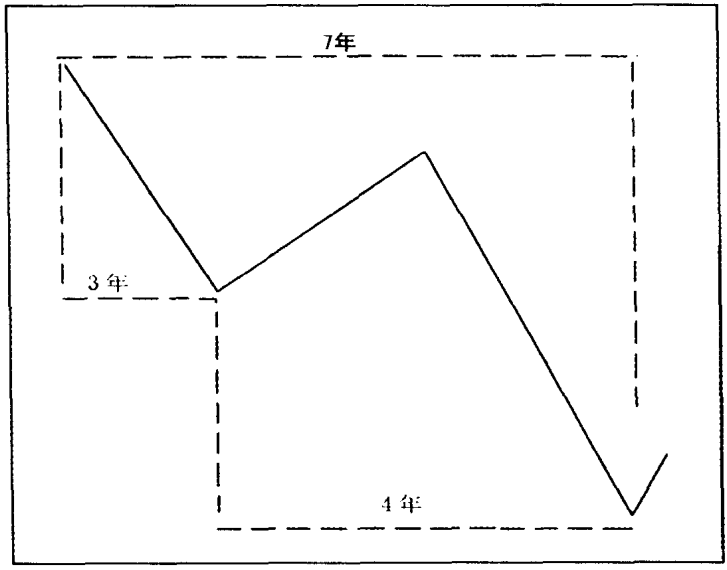


图48

图49显示了香港恒生指数1981～1998年期间的市场特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

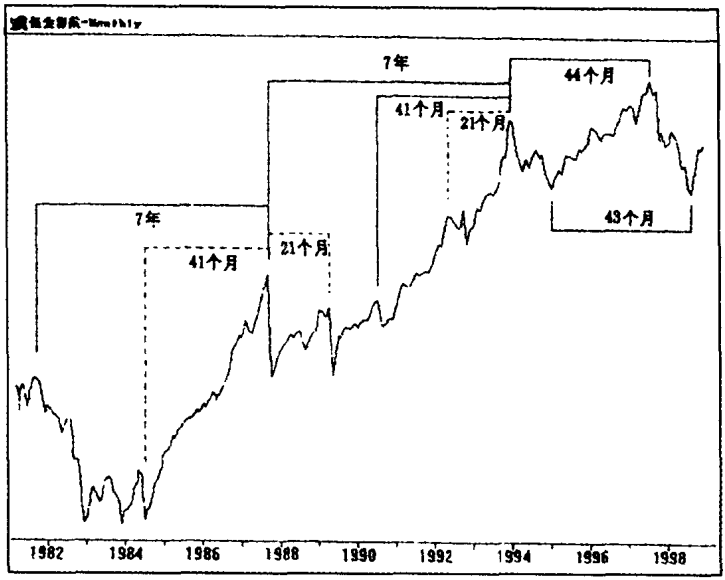


图 49

（1）指数从 1981 年的高点至 1987 年的高点，期间运行时间为 7 年，1987 年的高点至 1994 年的高点，期间运行的时间同样是 7 年，7 年的循环周期在这里得到了完美的体现。

（2）指数从 1983 年 6 月的低点至 1987 年 10 月的高点，共运行时间为 41 个月。

指数从 1990 年 7 月的高点至 1994 年的高点，共运行时间为 42 个月。

指数从 1994 年 1 月的高点至 1997 年 8 月的高点，共运行时间为 44 个月。

指数从 1995 年 2 月的低点至 1998 年 8 月的低点，共运行时间为 43 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里，7 年循环由完整的次级结构组成的循环，在市场中得到了完美的体现。

检验在熊市中下跌的 7 年循环周期，上证 B 股指数是一个很好的例证（见图 50）。

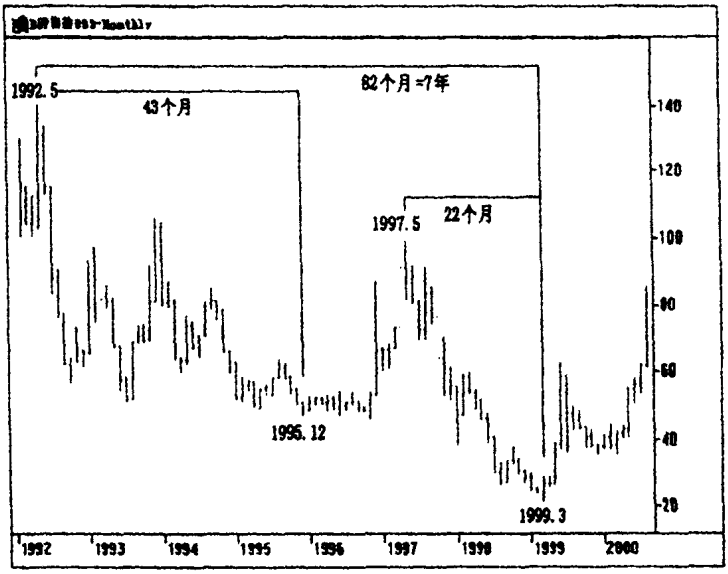


图 50

（1）上证 B 股指数从 1992 年 5 月的高点下跌至 1999 年 3 月的低点，共计时间约是 7 年（82 个月）。

（2）上证 B 股指数从 1992 年的高点下跌至 1995 年 12 月的次低点，期间运行时间为 43 个月，正好是 7 年的 1/2 的比例。

（3）上证 B 股指数从 1997 年 5 月下跌至 1999 年 3 月的最低点，这期间共运行时间为 22 个月，正好是 7 年时间的 1/4 比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、5 年循环

在江恩的循环周期中，5 年循环是一个重要的周期，因为 5 年是 30 年的 1/6，或者 60 个月，这是市场的重要转折点，在 5 年的涨市中通常在第 59～60 个月完结，因此第 59 个月是要特别留意，而对于 5 年的跌市，道理也一样。

江恩认为，在一个长期的涨市或跌市，很少会运行超过 3～3.5 年而没有 3～6 个月的调整或反弹，除非这是处于长期循环的末段，大部分的趋势都不会运行超过 2 年，特别要注意调整或反弹的月份，包括第 23、24、27、30 个月时市势的变化，在极端的市势中，第 34、35、41 及 42 个月是值得留意的。例如，上证指数的运行规律（见图 51）。

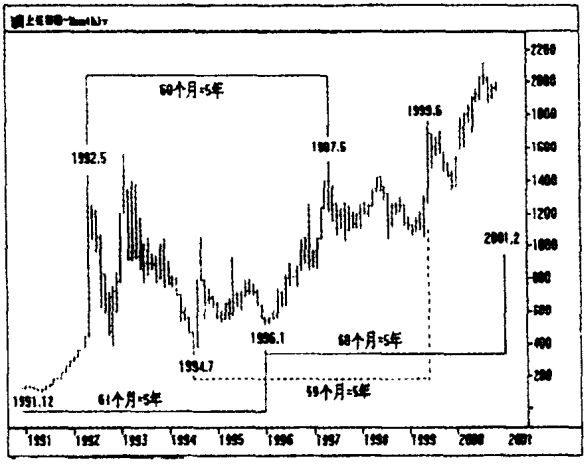


图 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）1990 年 12 月的低点至 1996 年元月的另一个低点，期间运行时间为 61 个月，与 60 个月循环周期误差 1 个月。

（2）1992 年 5 月的高点至 1997 年 5 月的另一个高点，期间运行时间 60 个月，与 5 年周期时间恰好相符。

（3）1994 年 7 月的低点至 1999 年 6 月的另一个高点，期间运行时间为 59 个月，与 60 个月相差仅一个月。

图 52 显示了中集集团（0039）走势特征。

图 52

（1）该股从 1994 年 7 月的低点开始上涨至 1997 年 6 月的高点，期间运行时间为 35 个月，其后市场发生转势而下跌。

（2）股价从 1997 年 6 月的高点下跌到 1999 年 5 月份的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，期间运行时间为23个月，其后股价上跌。

在5年循环中，如5年的升市中，江恩认为应是有2年升，1年跌，再有2年升，才完成一个5年的升市。同样在5年的跌市中，也应是有2年跌，1年升，再有2年跌，才完成一个5年的跌市（见图53）。

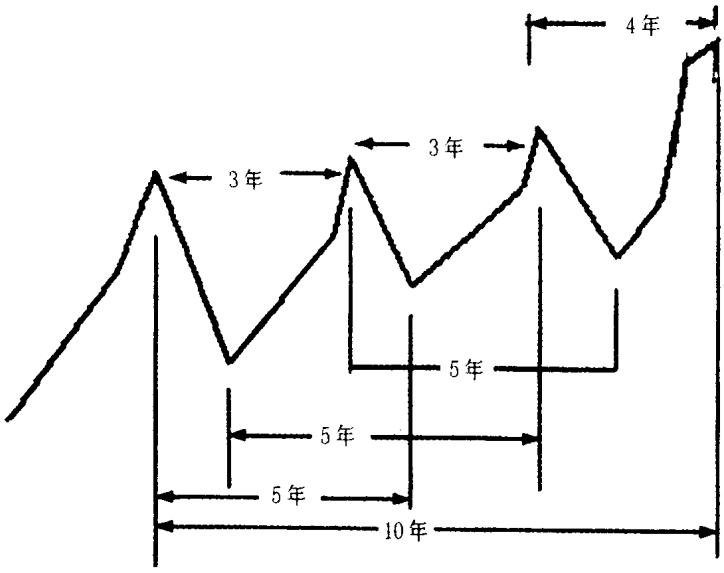


图53

笔者对江恩的这种5年上升及下跌的理论持有不同见解，认为这样来划分市场比较教条和死板，在实际中很难找到这样的例子。

对于5年以内的循环，江恩理论认为，其属于中短期循环，这些周期亦是由30年循环的360个月分割而得市场的顶部或底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，往后会在这些时间内出现：

3.75 年＝360 月×（$\frac{1}{8}$）＝45 个月

2.5 年＝360 月×（$\frac{1}{2}$）＝30 个月

图 54 是深宝安（0004）月线图。

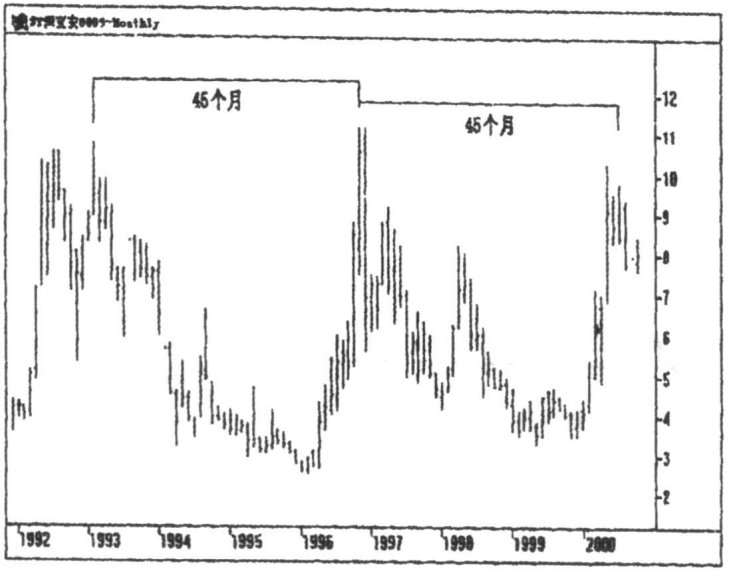


图 54

（1）该股由 1993 年 2 月的高点至 1996 年 11 月的另一个高点，期间运行时间为 45 个月。

（2）股价由 1996 年的高点至 2000 年 8 月的另一个高点，期间时间运行为 45 个月。

（3）45 个月是江恩圆形图上的 45°，从 1993 年 2 月的高点运行到 2000 年 8 月的高点，运行时间为 90 个月，90 正是江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆形上的90°。

六、月循环周期

月循环周期的分析方法跟年周期的分析方法基本上一样，不同的只是时间较短而已，月循环周期分析，由于时间单位以月为基础，时间较长，准确性差，某种市场趋势一旦形成便很难改变。它是中长期投资者应该必须掌握的，这也是江恩非常重视的方法之一。

现以深、沪综合指数为例加以说明（见图55、图56）。

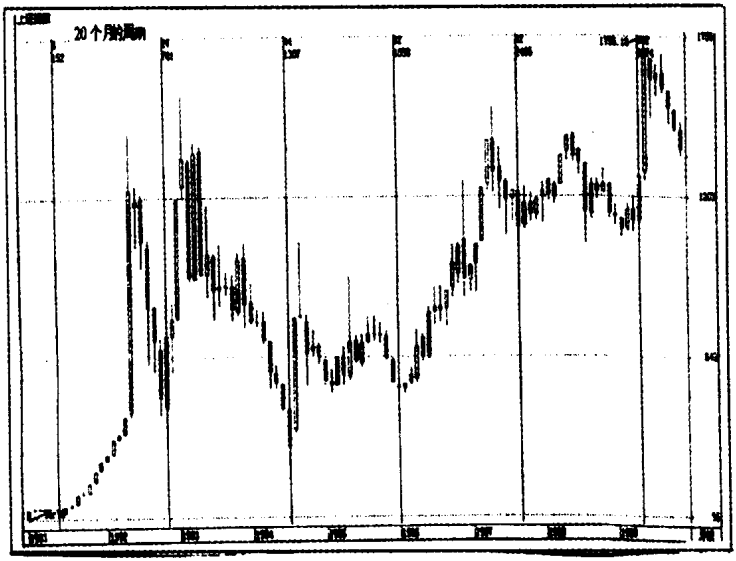


图55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

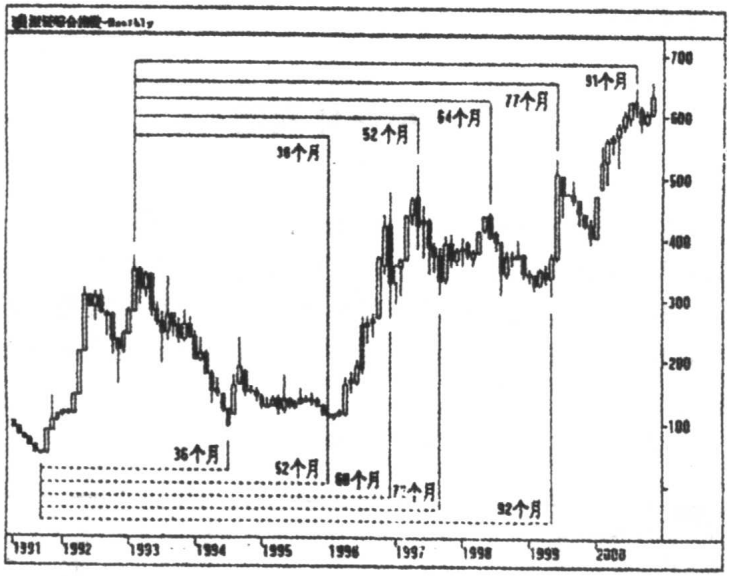


图 56

（1）上证指数从 1991 年 5 月的最低点 104 点至 1992 年 11 月的低点，这两个低点间运行周期为 19 个月，20 个月少一个月。

（2）上证指数从 1992 年 11 月的低点 386 点至 1994 年 7 月的最低点 325 点，这两个低点间运行周期为 21 个月，20 个月多一个月。

（3）上证指数从 1994 年 7 月的低点 325 点至 1996 年 1 月的低点，这期间运行时间为 19 个月，20 个月少一个月。

（4）上证指数从 1996 年 1 月的低点至 1997 年 9 月的低点 1025 点，这期间运行时间为 21 个月，20 个月增加一个月。

以上可以说明上证指数存在着 20±1 月的循环周期规律。20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月的循环是江恩60个月循环周期的1/3，也是上证指数的重要循环周期。

（1）由历史低点至1994年7月的另一个低点，期间共运行时间为35个月，接近36个月，即为3周年的时间。

（2）历史低点至1996年元月的另一个低点，期间共运行时间为52个月，约为360的1/7。

（3）历史低点至1996年12月的市场另一个高点，期间运行时间为63个月，即为7年循环的1/7。

（4）历史低点至1997年9月的市场另一个低点，期间运行时间为72个月，72是36的倍数。

（5）历史低点至1999年5月的市场另一个高点，期间运行时间为92个月，接近圆形的1/4。

上述低点循环大致存在相同的时间距离，如54+18=72个月，72+18=90个月。

江恩对月循环特别强调以下几点：

（1）从重要的市场底部开始计算，3个月后可能是市场的另一个底部或顶部，再加上4个月，可能是市场的另一个底部或顶部。例如：上证指数1994年7月创出325点的低点至1995年2月指数运行至524点的市场另一个低点，这期间运行的时间周期为7个月（见图57）。

（2）在上升趋势中，调整一般不会超过2个月，到第3个月市场将见底回升。例如，深信泰丰（0034）：该股从1999年6月反转上涨9月份见一个中期高位调整，连续调整两个月以后，在第三个月即12日止跌回升，市场发动了一波上扬行情（见图58）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 57

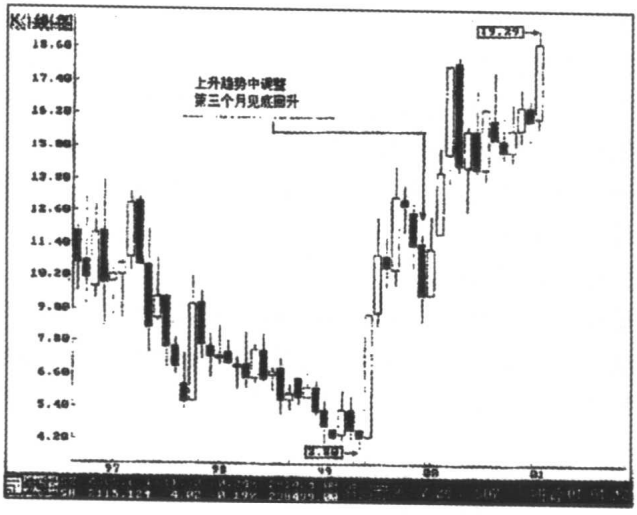


图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 在极端的情况下，市场可能只调整 2～3 周，在这种情况下，市场可能连续上升 12 个月，每个月的底部均比上个月的底部高。例如，综艺股份（600770）：该股在市场炒作网络概念的推动下，5.19 行情后股价进入拉升时期。在上升的途中，股价只做 3 周的中途休息，便强劲上涨 15 周的时间（见图 59）。

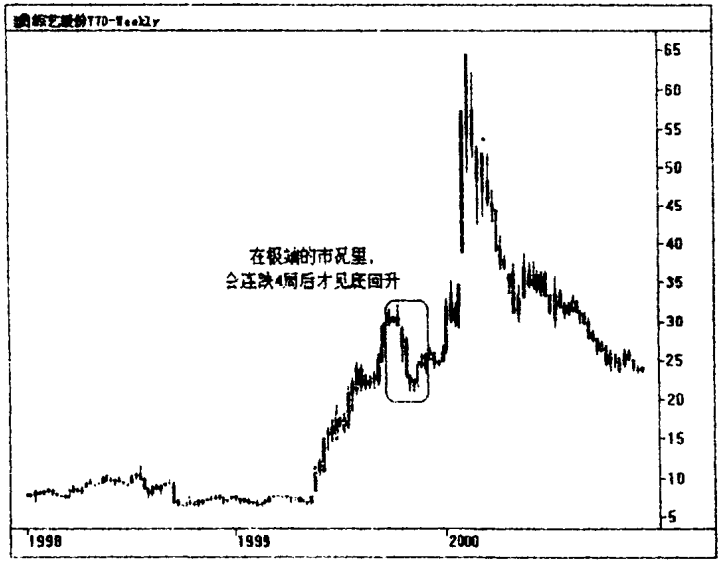


图 59

(4) 在大牛市的多头行情中，如出现下跌趋势，可能只运行 3～4 个月，随后市场将重拾升势。例如，燃气股份（0793）：该股在 1999 年的 5.19 行情中连续上涨 4 个月，然后其回调 4 个月，然后再次急速上升，完成第五波浪的上升浪（见图 60）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

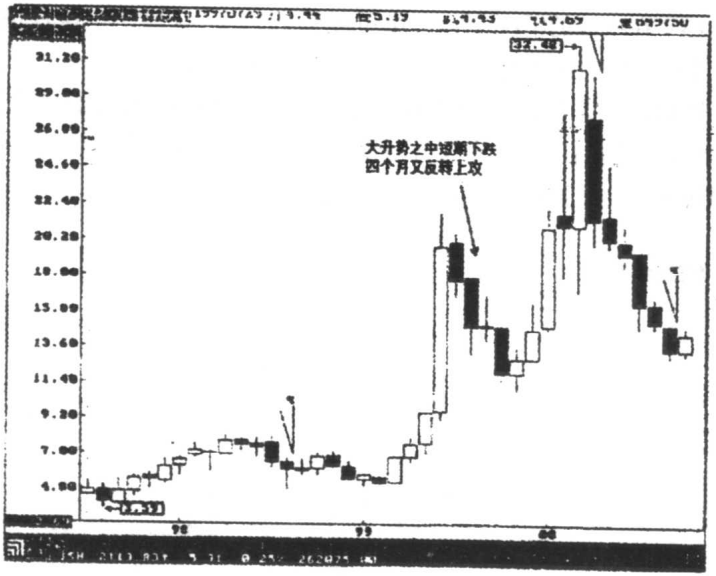


图 60

（5）在大熊市的空头行情中，一波反弹只能维护 3～4 个月，然后再调头继续下跌。例如，本钢板 B（2761）：该股上市后便一路下跌，股价从 3.16 元下跌至 0.70 元，然后个股进行了 4 个月的反弹，随后又重踏跌途（见图 61）。

江恩指出，一个单边性质的升市跌市，通常很少会超过 3～3.5 年（36～42 个月）而不出现 3～6 个月的调整，除非这是处在长期循环的末期，大部分的趋势都不会超过 2 年，特别要注意的月份包括第 23、24、27、30 个月的市场变化，在极端的市况下，第 34、35、41 及 42 个月是值得留意的。例如，银广夏（0557）：该股在 1997～2000 年期间，股价连续上涨 45 个月，属极端的强势股，演绎出股市中的神话（见图 62）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

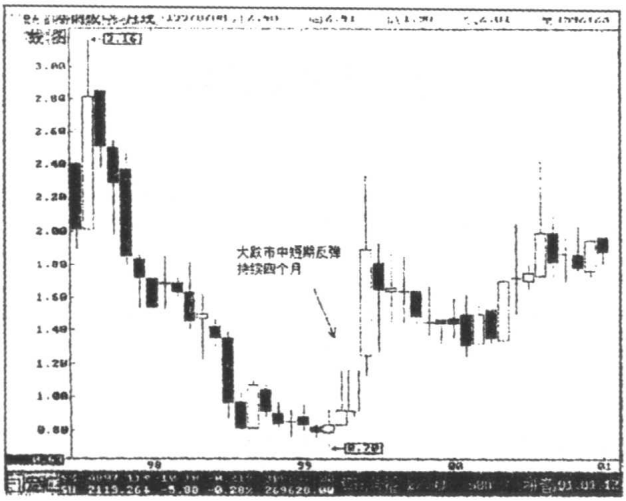


图 61

图 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、周循环周期

周循环周期分析与年、月循环周期分析基本上相同，整体思路一脉相承，较常见的表线周期是 30、45、60、72、90、120、180、240 周等。

在选择“周”作为周期单位，除了符合通用的分析预测方法之外，更重要的是可以较精确地划分出市场行情的波动周期。它是中期投资者以波段操作的一种十分有效的方法，同时可以通过周期循环去演绎市场更明显的运行轨迹。

图 63 显示了美国纳斯达克指数在 1998～2000 年期间的市场特征。

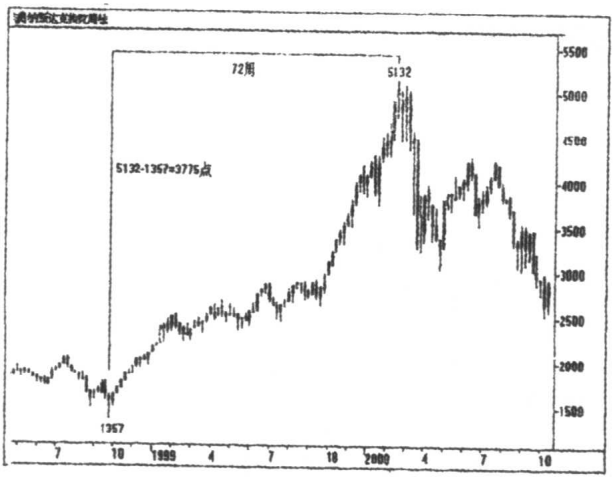


图 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）纳斯达克指数从 1998 年 10 月 7 日的低点起开始大涨至 2000 年 3 月 12 日创下市场的高点为止，这期间指数共运行了 72 周，相当于 360 个交易日。

（2）纳指从最低点 1357 点上升到高点 5000 点，指数上升了约为 3600 多点，与其上涨 360 天的时间存在着 10 倍的关系数，在这里精彩地演泽出时间与价格的完美结合。

图 64 是中信国安（0839）周线图，其走势彻底地表现出周循环的规律。

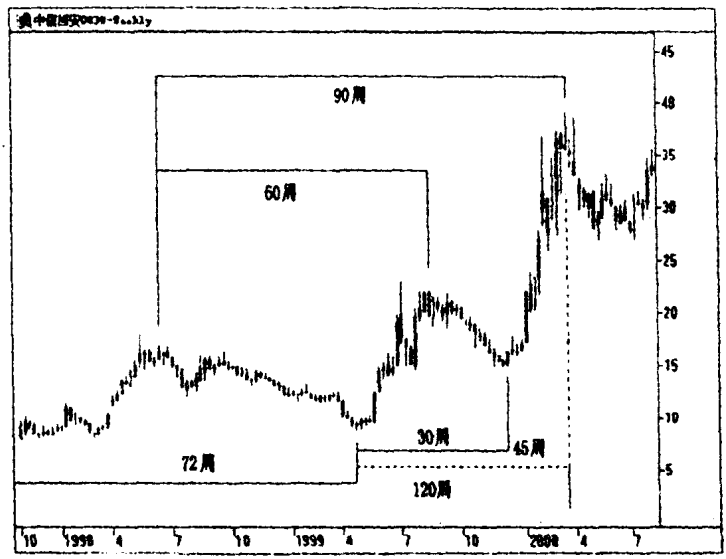


图 64

（1）该股由上市日初的最低点至 1997 年 10 月 3 日的低点，期间运行时间周期为 72 周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）该股从上市初的最低点运行至2000年3月的最高点，期间运行时间为120周，正符合圆形的1/3比例。

（3）从1997年10月的低点至1999年4月的另一个低点，期间运行时间为30周，又从1997年10月的低点，股价运行45个交易周达到个股的最高点，即2000年4月的顶点。

（4）该股从1998年6月的高点至1998年8月的高点和2000年4月的高点，分别运行时间周期为60周和90周。

江恩认为，在一个升市中，市场的调整通常有2～3周或者4周，其后，市场通常会回复上升并以全周高位收市。在大升市中，若成交量充足，则可能会连升6～7周，然后才出现回调，在某些极端状况下，甚至会连升13～15周。事实上，6～7周接近1/8年，13～15周接近1/4年，出现转势的概率自然提高。

图65是生益股份（600183）周线图。该股在1999年5月初和7月初分别出现2周和3周的调整，然后股价分别在第3周和第4周，见底并于当周较高位收市，其后股价一路上扬，成为市场中的大牛股。

八、日循环周期

江恩在《华尔街四十五年》里，对1912年10月至1949年6月的道·琼斯工业指数（工业平均指数）做了详细的记录统计，在下表中，指数后的字母“A”代表上涨，其后是天数；而指数后的字母“D”代表下跌，其后的天数表示市场从上个水平已经下跌了多少天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

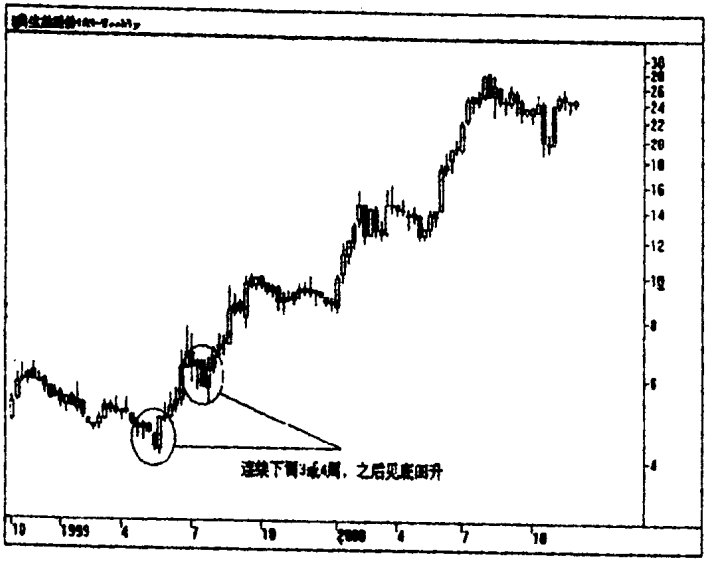


图 65

1912 年 10 月 8 日	……最高点	94.25 点	
1913 年 6 月 11 日	……最低点	72.11 点	D 246 天
9 月 13 日		83.50 点	A 94 天
12 月 15 日		75.25 点	D 95 天
1914 年 3 月 20 日		83.50 点	A 95 天
12 月 24 日		53.17 点	D 279 天
1915 年 4 月 30 日		71.78 点	A 127 天
5 月 14 日		60.50 点	D 14 天
12 月 27 日		99.50 点	A 199 天
1916 年 7 月 13 日		86.50 点	D 198 天
11 月 21 日		110.50 点	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月21日	90.50点	A 30天
1917年1月2日	99.25点	A 14天
2月2日	87.00点	D 31天
6月9日	99.25点	A 127天
12月19日	65.90点	D 192天
1918年10月18日	89.50点	A 304天
1919年2月8日	79.15点	D 103天
7月14日	112.50点	A 156天
8月20日	98.50点	D 37天
11月3日	119.62点	
11月29日	105.50点	A 26天
1920年1月3日	109.50点	A 35天
2月25日	89.50点	D 53天
4月8日	105.50点	A 42天
5月19日	87.50点	D 41天
7月8日	94.50点	A 50天
8月10日	83.50点	D 33天
9月17日	89.75点	D 38天
12月21日	65.90点	D 96天
1921年5月5日	80.05点	A 131天
6月20日	64.75点	D 46天
7月6日	69.75点	A 16天
8月24日	63.90点	D 49天
1922年10月14日	103.50点	A 52天
11月14日	93.50点	D 31天
1924年2月6日	101.50点	A 84天
5月14日	88.75点	D 98天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月20日	105.50点	A	98天
10月14日	99.50点	D	55天
1925年1月22日	123.50点	A	100天
2月16日	117.50点	D	25天
3月6日	125.50点	A	18天
3月30日	115.00点	D	24天
4月18日	122.50点	A	19天
4月27日	119.60点	D	9天
11月6日	159.25点	A	192天
11月24日	149.50点	D	18天
1926年2月11日	162.50点	A	78天
3月3日	144.50点	D	20天
3月12日	153.50点	A	9天
3月30日	135.50点	D	18天
4月24日	144.50点	A	25天
5月19日	137.25点	D	25天
8月24日	162.50点	D	97天
10月19日	145.50点	D	56天
2月18日	161.50点	A	60天
1927年1月25日	152.50点	A	38天
5月28日	172.50点	A	123天
6月27日	165.50点	D	30天
10月3日	195.50点	D	97天
10月22日	179.50点	D	19天
1928年1月3日	203.50点	A	73天
1月18日	191.50点	D	15天
3月20日	214.50点	A	62天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4月23日	207.00点	D	34天
5月14日	220.50点	A	21天
5月22日	211.50点	D	18天
6月2日	220.50点	A	13天
6月18日	202.00点	D	16天
7月5日	214.50点	A	19天
7月16日	205.00点	D	11天
10月24日	260.50点	A	100天
10月31日	249.00点	D	7天
11月28日	298.50点	A	28天
12月10日	254.36点	D	12天
1929年2月1日	325.00点	A	53天
2月18日	293.00点	D	17天
3月1日	325.00点	A	13天
3月26日	281.50点	D	25天
5月6日	331.00点	A	41天
5月31日	291.00点	D	24天
7月8日	350.50点	A	38天
7月29日	337.00点	D	21天
9月3日	386.10点	A	36天
10月4日	321.50点	D	31天
10月11日	358.50点	A	7天
10月29日	210.50点	D	18天
11月8日	245.00点	A	10天
11月13日	145.50点	D	5天
12月9日	267.00点	A	47天
12月20日	227.00点	D	11天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1930 年 2 月 5 日	274.00 点	A	43 天
2 月 25 日	259.50 点	D	20 天
4 月 16 日	297.75 点	A	50 天
5 月 5 日	249.00 点	D	19 天
6 月 2 日	275.00 点	A	29 天
6 月 25 日	207.50 点	D	23 天
7 月 28 日	243.50 点	D	33 天
8 月 9 日	234.50 点	D	12 天
9 月 10 日	247.00 点	A	32 天
10 月 18 日	183.50 点	D	38 天
10 月 28 日	298.50 点	A	10 天
11 月 10 日	168.25 点	D	13 天
11 月 25 日	191.50 点	A	15 天
12 月 17 日	154.50 点	A	22 天
1931 年 2 月 24 日	196.75 点	A	59 天
4 月 29 日	142.00 点	D	64 天
5 月 9 日	156.00 点	A	10 天
6 月 2 日	119.50 点	D	24 天
6 月 27 日	157.50 点	A	25 天
8 月 6 日	132.50 点	D	40 天
8 月 15 日	146.50 点	A	9 天
10 月 5 日	85.50 点	D	51 天
11 月 9 日	119.50 点	A	35 天
1932 年 1 月 5 日	69.50 点	D	57 天
1 月 14 日	87.50 点	A	9 天
2 月 10 日	70.00 点	D	27 天
2 月 19 日	89.50 点	A	9 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月2日	43.50点	D 103天
6月6日	51.50点	A 14天
7月8日	40.60点	D 22天
9月8日	81.50点	A 6.2天
10月10日	57.50点	D 32天
11月12日	68.50点	A 35天
12月3日	55.50点	D 21天
1933年1月11日	65.25点	A 39天
2月27日	49.50点	D 47天
7月18日	110.50点	A 141天
7月21日	84.50点	D 3天
9月18日	107.50点	A 59天
10月21日	82.20点	D 33天
1934年2月5日	111.50点	A 107天
3月27日	97.50点	D 50天
4月20日	107.00点	A 24天
5月14日	89.50点	D 24天
6月19日	101.25点	A 36天
7月26日	84.50点	D 37天
8月25日	96.25点	A 30天
9月17日	85.75点	D 23天
1935年1月7日	106.50点	A 112天
2月6日	99.75点	D 30天
2月18日	108.50点	A 12天
3月18日	96.00点	D 28天
9月11日	135.50点	A 177天
10月3日	126.50点	D 22天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月20日	149.50点	A	48天
12月16日	138.50点	D	26天
1936年4月6日	163.25点	A	112天
4月24日	141.50点	D	18天
8月10日	170.50点	A	108天
8月1日	160.50点	D	11天
11月18日	186.25点	A	89天
12月21日	175.25点	D	33天
1937年3月10日	195.50点	A	79天
4月9日	175.50点	D	30天
4月22日	184.50点	A	13天
6月14日	163.75点	D	53天
8月14日	190.50点	A	61天
10月19日	115.50点	D	67天
10月29日	140.50点	A	10天
11月23日	112.50点	D	25天
12月8日	131.25点	A	15天
12月29日	117.50点	D	21天
1938年1月15日	134.50点	A	17天
2月4日	117.25点	D	20天
2月23日	133.00点	A	19天
3月31日	97.50点	D	36天
4月18日	121.50点	A	18天
5月27日	106.50点	D	39天
7月25日	146.50点	A	59天
8月12日	135.50点	D	18天
8月24日	145.50点	A	12天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月28日	127.50点	D	35天
11月10日	158.75点	A	43天
11月28日	145.50点	D	18天
1939年1月5日	155.50点	A	38天
1月26日	136.25点	D	21天
3月10日	152.50点	A	43天
4月11日	120.25点	D	31天
6月2日	140.50点	A	52天
6月30日	128.75点	D	28天
7月25日	145.50点	A	25天
8月24日	128.50点	D	30天
8月30日	138.25点	A	6天
9月1日	127.50点	D	2天
9月13日	157.50点	A	12天
9月18日	147.50点	D	5天
10月26日	156.00点	A	38天
11月30日	144.50点	D	35天
1940年1月3日	153.50点	A	34天
1月15日	143.50点	D	12天
3月28日	152.00点	A	73天
5月21日	110.61点	D	54天
5月23日	117.50点	A	2天
5月28日	110.50点	D	5天
6月3日	116.50点	D	6天
6月10日	110.50点	D	7天
7月31日	127.50点	A	51天
8月16日	120.50点	D	16天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月5日	134.50点	A	20天
9月13日	127.50点	D	8天
9月24日	135.50点	A	11天
10月15日	129.50点	D	19天
11月8日	138.50点	A	24天
12月23日	127.50点	D	45天
1941年1月10日	134.50点	A	18天
2月19日	117.25点	D	40天
4月4日	125.50点	A	44天
5月1日	114.50点	D	27天
7月22日	131.50点	A	82天
8月15日	124.50点	D	24天
9月18日	130.25点	A	34天
12月24日	105.50点	D	97天
1942年1月6日	114.50点	A	13天
4月28日	92.69点	D	112天
6月9日	106.50点	A	42天
6月25日	102.00点	D	17天
7月9日	109.50点	A	14天
8月7日	104.40点	D	29天
11月9日	118.50点	A	94天
11月25日	113.50点	D	16天
1943年4月6日	137.50点	A	132天
4月13日	129.75点	D	7天
7月15日	146.50点	A	93天
8月2日	133.50点	D	18天
9月20日	142.50点	A	49天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月30日	128.50点	D	71天
1944年1月11日	138.50点	A	42天
2月7日	134.25点	D	27天
3月16日	141.50点	A	38天
4月25日	134.75点	D	40天
7月10日	150.00点	A	76天
9月7日	142.50点	D	59天
10月6日	149.50点	A	29天
10月27日	145.50点	D	21天
12月16日	153.00点	A	50天
12月27日	147.75点	D	11天
1945年3月6日	162.25点	A	69天
3月26日	151.50点	D	20天
5月31日	169.50点	A	66天
7月27日	159.97点	D	57天
11月8日	192.75点	A	104天
11月14日	182.75点	D	6天
12月10日	196.50点	A	26天
12月20日	187.50点	D	10天
1946年2月4日	207.50点	A	46天
2月26日	184.04点	D	22天
4月18日	209.50点	A	51天
5月6日	199.50点	D	18天
5月9日	213.36点	A	23天
6月12日	207.50点	D	14天
6月17日	211.50点	A	5天
6月21日	198.50点	D	4天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月1日	208.50点	A	10天
7月24日	194.50点	D	23天
8月14日	205.25点	A	21天
9月19日	164.50点	D	36天
9月26日	126.50点	A	7天
10月10日	161.50点	D	14天
10月16日	177.25点	A	6天
10月30日	160.62点	D	14天
11月6日	175.00点	A	7天
11月22日	162.50点	D	16天
1947年1月7日	179.50点	A	46天
1月16日	170.25点	D	9天
2月10日	184.50点	A	25天
2月15日	172.00点	D	5天
3月28日	179.50点	A	41天
4月15日	165.50点	D	18天
5月5日	175.50点	A	20天
5月19日	161.50点	D	14天
7月14日	187.50点	A	56天
9月9日	174.50点	D	57天
10月20日	186.00点	A	41天
12月6日	175.50点	D	47天
1948年1月5日	181.50点	A	30天
2月11日	164.04点	D	37天
6月14日	194.49点	A	124天
7月19日	179.50点	D	35天
7月28日	187.00点	A	9天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月11日	176.50点	D	14天
9月7日	185.50点	A	27天
9月27日	175.50点	D	20天
10月26日	190.50点	A	29天
11月30日	171.50点	D	35天
1949年1月7日	182.50点	A	38天
1月17日	177.50点	D	10天
1月24日	182.50点	A	7天
2月25日	170.50点	D	32天
3月30日	179.15点	A	33天
4月22日	172.50点	D	23天
5月5日	177.25点	A	13天
6月14日	160.69点	D	40天

这里记录的是最主要的涨跌行情，它们是持续时间相对较短的骤升或骤跌，在这期间共有292次涨跌行情。江恩认为，通常出现转势的时间为：

7～12天	18～21天	28～31天
42～49天	57～65天	85～92天
112～120天	150～157天	175～185天

我们通过对上证指数1990年12月～2000年12月期间的统计数据分析，获知沪市七年来持续时间相对较短的涨跌行情共有57次。

3～11天——有5次涨跌行情
11～21天——有13次涨跌行情
21～35天——有12次涨跌行情
35～45天——有7次涨跌行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45～60 天——有 6 次涨跌行情
60～95 天——有 10 次涨跌行情
95～112 天——有 2 次涨跌行情
112 天以上——有 2 次涨跌行情

我们通过以上两者的分析比较可知，两者具有共同的特点是：11～21 天、21～35 天均是涨跌出现次数最多的日期，60～95 天的周期也很重要，在中国股市中 21～35 天、57～65 天、85～95 天，这三个时间段极为重要，投资者要高度注意。图 66 显示了 1992～1994 年期间美元兑马克的行情特征。

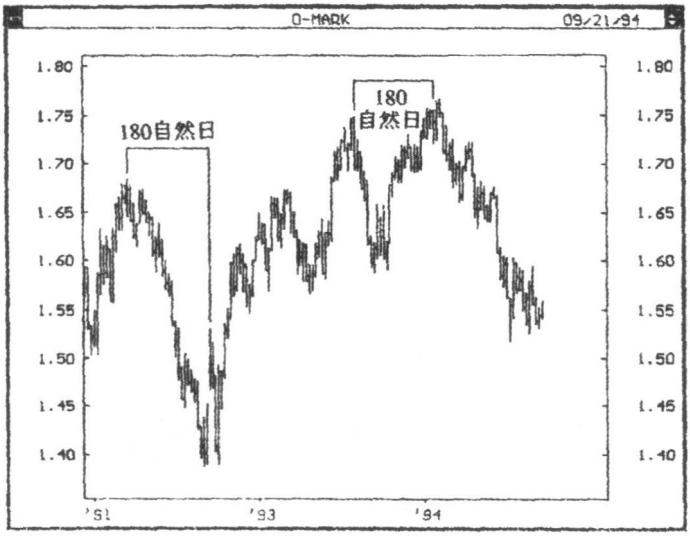


图 66

（1）美元在 1.38 马克价位创造出一个双底形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）1992 年 9 月 2 日的 1.3860 马克与 1.6860 的当年顶部形成第一个低点，期间运行时间为 166 天，第二个低点在 1992 年 10 月 5 日形成，期间与顶部形成的时间为 199 天，两者底部的平均时间为 182 天，即为一年的 1/2，60 天周期的 3 倍。

（3）美元在 1993 年 8 月 2 日的顶部至 1994 年元月 29 日的另一个顶部，期间运行时间周期为 180 天，即为 60 天的 3 倍。

图 67 显示了方正科技在 1999～2000 年期间的市场特征。

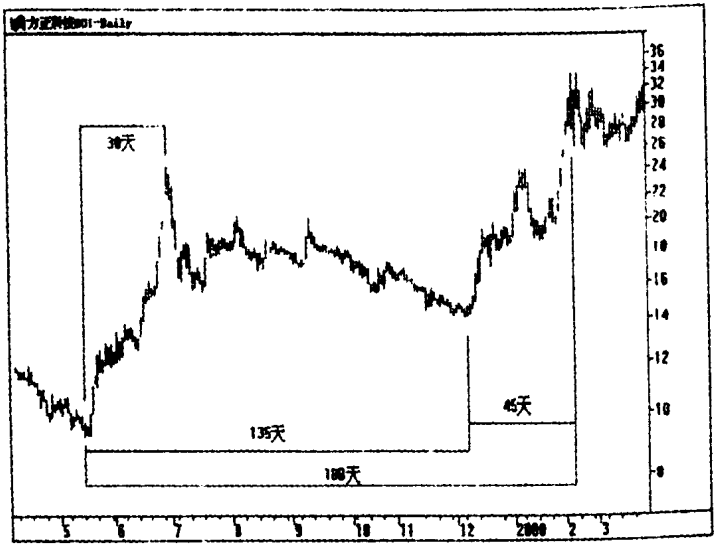


图 67

（1）该股从 1999 年 5 月 17 日的低点，运行 31 个交易日后见市场的一个高点，31 个交易日与 30 个交易日相差仅为一天。

（2）从 1999 年 5 月 17 日的低点运行 180 个交易日，股价见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的另一个高点，180 是一年的 1/2。

（3）该股从 1999 年 5 月 17 日的低点运行 135 个交易日至市场的另一个低点，135 正好是江恩圆形图上的 135°角度。

对于日 K 线循环的短线分析，江恩认为应该先判断该段趋势是处在上升年或是下跌年，若为上升的话，则该年市势所出现的调整通常会有 2～3 周，之后会整理 3～4 周，然后再创新高，上升 6～7 周。

若市场已循见顶，则可能会下跌 2～3 周，之后再出现 2～3 周的反弹。不过，在这次反弹中，并未能创出新高。其后，市场可能在窄幅内上升一段时间，然后才向下突破。

当市场上涨或下跌 30 天，甚至更长后，下一个需要留心头部和底部的时间周期大约是 6～7 日，这将是一个买卖点。当然，不要忘记根据这些阻力位设置止蚀位，以保护资金，如果市场反弹或下跌 45～49 天以上，下一个时间周期大约是 60～65 天，这是熊市中反弹以及牛市中调整的最常见的平均时间。

在寻找转势的日期时，请注意市场是否已经离开最高价或最低价 7～12 天、18～21 天、28～31 天、42～49 天、57～65 天、85～92 天、112～120 天、150～157 天或 175～185 天。这些时间周期开始的顶部和底部越重要，转熊市就越重要。

图 68 显示了深圳 B 股指数期在 1999～2001 年期间的走势特征。深圳 B 股指数分别在 1999 年 4～6 月，2000 年 2～4 月、6～7 月、11～12 月期间可能出现过指数在上升期间的调整通常有 2～3 周，之后会持续 3～4 周，然后再创新高，上升 6～7 周。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

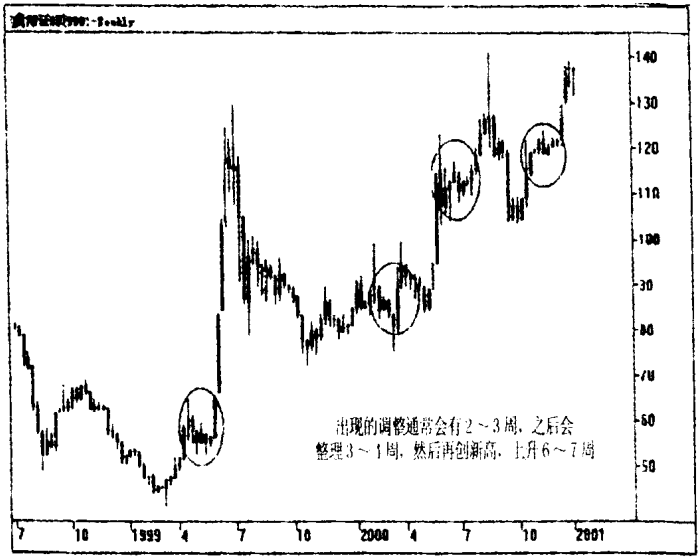


图 68

九、季节性循环周期

江恩对气候的变化十分敏感，认为金融市场的价格波动经常受到季节的影响，特别强调金融市场的季节性循环周期，季节性对金融市场能产生影响的主要有内在与外在的因素。

节气变化对金融市场尤其是商品市场（现货或期货交易）影响极大，市场价格往往随着季节的变化而产生较大波动。这样，商品的期货价格的波动必然能影响到金融期货或股票市场上来，尤其是一些上市公司的产品受时间季节性的变化影响较大，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定公司的经营和管理因素，从而波及到上市公司二级市场上的股票价格的变化。

气候的四季变化影响着人类的情绪波动，金融市场买卖主体的投资者必然受到气候的变化所影响，例如寒气来临，给人们行动带来很多不便，市场投资者的投资欲望遭到打击，影响投资情绪，减少交易数量。此外，大自然对市场有时并不一定以投资者个人的意志为转移，在某些情况下，1月份的顶或底会成为全年的高点或低点。

（一）一月预言

“一月预言”就是关注市场在1月份所出现的重要高低点将对全年产生的影响。江恩提醒市场投资者，要留意该月市场所造出的顶部或底部，除非1月份的顶部或底部被以后所突破，才可以决定该年市势的上升或下跌。有时，市场在1月份所造出的顶或底，要等到年中才能突破，这是江恩在市场中总结出来的一条市场规律。

根据江恩的观察，有两段时间投资者需要特别注意：

（1）1月份的2～7日以及15～21日

（2）7月份的3～7日以及20～27日

从天文学的角度来看，1月5日被称为“近日点”（Perigce）是地球轨迹离太阳最近的一天，因此地球公转速度最快；7月5日被称为“远日点”（Apogee），是地球轨迹离太阳最远的一天，因此地球公转速度最慢。从气候来看，1月20～21日在中国历法中被称为“大寒”是一年中天气最寒冷的一日，7月23～24日则被称为“大暑”是一年中最酷热的一天（见图69）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

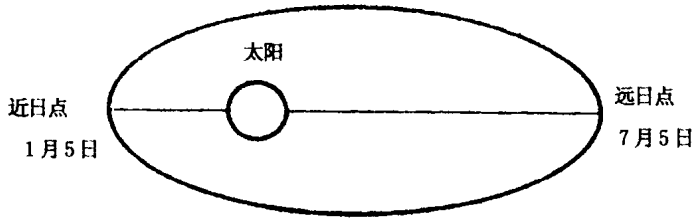


图 69

图 70 显示了香港恒生指数在 1994～1995 年期间的市场特征。

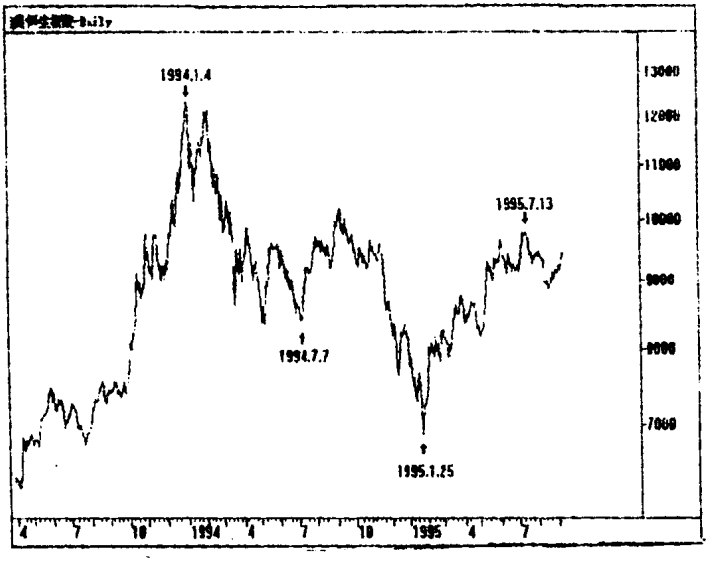


图 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）1994 年的最高点（指数）产生的日期是 1994 年 1 月 4 日，当年指数在 7 月 7 日的底部区域后产生强劲的反弹。

（2）1995 年 1 月 25 日恒生指数产生全年的最低点，并且形成转折点，指数随后上扬，到 1995 年 7 月 13 日市场见局部顶部，指数在此徘徊不前。

图 71“三九生化”（000403）显示了这一特征。

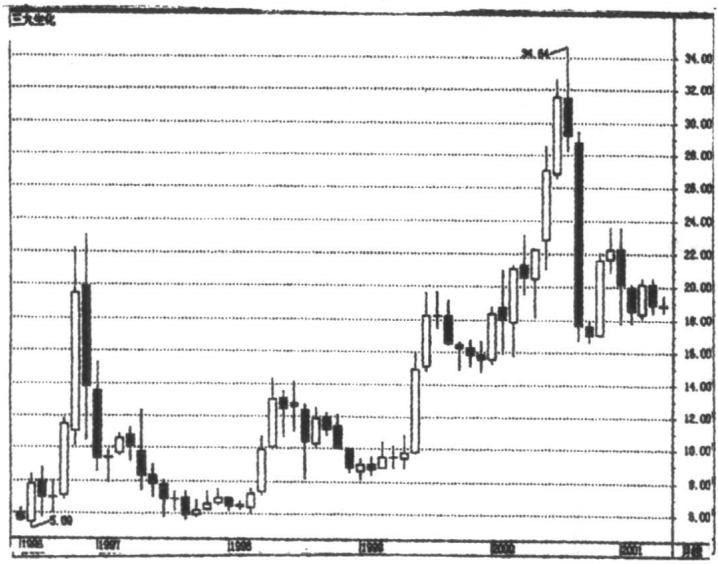


图 71

（1）1996 年 7 月，该股最低点 5.09 元，成为历史性低点。

（2）该股经第一波上涨后而回调，至 1997 年 7 月止跌企稳成为历史性最佳买入点。

（3）1998 年 7 月反弹至价格带中轴，上攻无果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）1999 年 7 月，该股冲至近 20 元大关，见顶回落，随后调整时间近半年。

在“一月预言”中，江恩特别强调 1 月份出现的高、低点对市场的作用，具体来讲有三种情况：

（1）若 1 月见底，则市场可能到 7、8 月份才突破这个底部，反之亦然。

（2）若 1 月见全年的底，则市场可能到 7、8 月份才完成一轮趋势，从而见全年的顶，反之亦然。

（3）若 1 月是全年的底，则 7、8 月份可能出现另一个调整的底，之后市场会重新进入原有的上升趋势；反之亦然。

将上述 3 种模式套入上证指数中分析，沪指 10 年的历程几乎尽在其中（见图 72）。

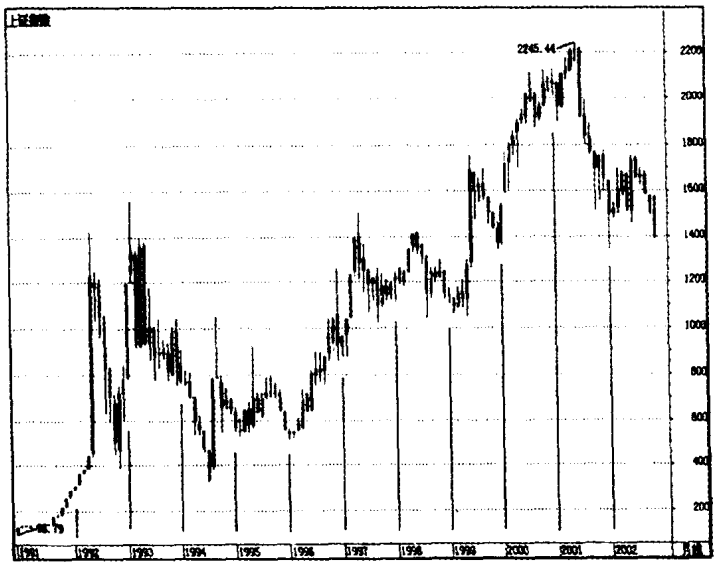


图 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于第一种的有：

（1）1993年，1月份筑底后上证指数上升，随后再次下跌直到7月份才正式打穿1月的底部。

（2）1998年1月指数开始缓慢上升，但在当年8月中旬指数急速向下突破年初的底部。

属于第二种的有：

（1）1992年上证指数由1月份急升至5月份，7月份大挫差不多将上半年升幅全部吞吃。

（2）1994年1月走出当年高点后一直单边下跌至7月底，走势图形成“V”型的大反弹。

（3）1995年1、2月份筑底部后指数上升，在8月份创高点，但第四季度出现大幅回调。

（4）1999年初指数达到底部后开始急剧狂升，7月初创下新高后大幅回落。

属于第三种的有：

（1）1991年，这是由年初一直不回调上涨至年末。

（2）1996年，由1月造出大底后，市势升至7月份稍作调整，随后又角度上扬，维护上半年原有的趋势。

（3）1997年，1月份见底后上升，8、9月份形成另一个底部整体，全年处于上升之中。

（4）2000年股价从1月份开始，形成全年的上升趋势。

（二）月份高、低点的分析

江恩认为，通过统计所得股票市场的运动受季节性变化影响很大，而且会在牛市尾声的某个月份，或在一轮大行情或小行情尾声的某个月份创出极限最高点或最低点，故回顾以往在哪些重要行情结束时出现的最高点和最低点十分重要。

下面对1991～2002年上证指数10年的数据统计进行分析。

（1）每年出现最高点和最低点的月份（见表5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5

年 份	最高点月份	最低点月份
1990 年		12 月 19 日
1991 年	1 月 14 日	5 月 17 日
1992 年	5 月 26 日	11 月 17 日
1993 年	2 月 16 日	3 月 25 日
	4 月 29 日	7 月 27 日
	8 月 17 日	10 月 25 日
	12 月 8 日	12 月 20 日
1994 年	9 月 13 日	7 月 29 日
		10 月 7 日
1995 年	5 月 22 日	2 月 7 日
	9 月 12 日	4 月 27 日
1996 年	8 月 12 日	1 月 19 日
	12 月 12 日	9 月 13 日
		12 月 25 日
1997 年	5 月 13 日	7 月 8 日
	9 月 11 日	9 月 23 日
1998 年	6 月 4 日	8 月 18 日
	11 月 17 日	
1999 年	6 月 30 日	2 月 8 日
	9 月 10 日	5 月 17 日
		7 月 20 日
		12 月 27 日
2000 年	2 月 17 日	3 月 16 日
	8 月 22 日	5 月 15 日
	11 月 23 日	9 月 25 日
2001 年	1 月 11 日	2 月 22 日
	6 月 14 日	10 月 22 日
	12 月 5 日	
2002 年	3 月 21 日	1 月 29 日
	6 月 25 日	6 月 6 日
2003 年	4 月 16 日	1 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从统计显示可见，上证指数达到14年来的重要高点。

（2）最高点出现的频率（见表6）。

表6

月 份	次 数	日 期
1	2	14、11
2	2	16、17
3	1	21
4	2	29、16
5	3	26、22、13
6	4	4、14、30、25
7	0	
8	3	17、12、22
9	4	13、12、11、10
10	0	
11	2	17、23
12	2	12、5

高点发生频率最多的月份是6月和9月，各有4次，其次是5月和8月，各有3次，此外1月、2月、4月、11月、12月各有2次，其中7月和10月从未出现过高点，从整体上来讲，指数的高点主要集中在5月、6月、8月和9月的4个月中。这表明市场在这4个月份出现高点的机会极大，投资者必须要引起注意。

（3）最低点出现的频率（见表7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7

月 份	次 数	日 期
1	3	19、29、6
2	3	22、8、7
3	2	16、25
4	1	27
5	3	17、15、17
6	1	6
7	4	27、29、20、8
8	1	18
9	2	23、25
10	2	22、25
11	1	17
12	4	25、27、19、20

低点出现频率最多的月份 12 月和 7 月各有 4 次，其次是 5 月和 1 月、2 月各有 3 次，其中最少出现的月份是 6 月和 11 月，各只有一次。因此，在通常的情况下，投资者可根据当年的市况变化，去寻找市场中的底部发生的时间。

综合上述最高点和最低点的数据，出现高点的月份主要集中在 5 月、6 月、8 月、9 月，出现低点的月份主要集中在 7 月、12 月、1 月、2 月、5 月，5 月份同时出现高、低点各有 3 次之多，是 10 年来高、低点较多的月份，反映该月是市场争夺最激烈的时期，故投资者要特别注意，7 月份没有出现高点，说明投资者以持币为主，12 月、1 月、2 月出现低点较多，说明是投资者建仓的时候。

因此，建议年底时期以保存实力为主，并且可以分批建仓等待来年的上涨行情。

（4）上证指数各月走势特征（见表 8 和图 73）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8

月份 / 年份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1990											阳	
1991	阴	阳	阴	阴	阳	阳	阴	阳	阳	阳	阳	阳
1992	阳	阳	阳	阳	阳	阳	阴	阴	阴	阴	阳	阳
1993	阳	阳	阴	阳	阴	阳	阴	阳	阴	阴	阳	阴
1994	阴	阳	阴	阴	阴	阴	阴	阳	阳	阳	阳	阳
1995	阴	阴	阳	阴	阳	阴	阳	阳	阴	阴	阴	阴
1996	阴	阳	阴	阳	阴	阳	阳	阴	阳	阳	阳	阳
1997	阳	阳	阳	阳	阴	阴	阴	阳	阴	阳	阴	阳
1998	阳	阴	阳	阳	阳	阴	阴	阴	阳	阴	阳	阴
1999	阴	阴	阳	阴	阳	阳	阴	阳	阴	阴	阴	阴
2000	阳	阳	阳	阳	阳	阳	阳	阴	阴	阳	阳	阳
2001	阴	阴	阳	阳	阳	阳	阴	阴	阴	阴	阳	阴
2002	阴	阳	阳	阳	阴	阳	阴	阳	阴	阴	阴	阴
2003	阴	阳	阴	阳	阳	阴	阴	阴	阴	阴		

（1）由于 1990 年上证指数从 12 月份才开始，其交易时间只有一个月，我们在此不分析 1990 年度的指数行情。

（2）1 月份收阳 K 线的次数有 5 次，占总数 13 次的比例为 38%，表明 1 月份操作以谨慎为主。

（3）2 月份收阳 K 线的次数有 9 次，占总数 13 次的比例为 69%，表明 2 月份操作以激进型为主。

（4）3 月份收阳 K 线的次数有 8 次，占总数 13 次的比例为 62%，表明 3 月操作以积极型为主。

（5）4 月份收阳 K 线的次数有 9 次，占总数 13 次的比例为 69%，表明 4 月份跟 2 月份一样，操作以激进型为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 73

（6）5 月份收阳 K 线的次数有 8 次，占总数 13 次的比例为 62%，表明 5 月份操作以积极型为主，例如著名的 5.19 行情就发生在 1999 年的 5 月份。

（7）6 月份收阳 K 线的次数有 8 次，占总数 13 次的比例为 62%，表明 6 月份跟 3 月份、5 月份一样，以操作积极型为主。

（8）7 月份收阳 K 线的次数有 4 次，占总数 13 次的比例为 30%，表明 7 月份市场以见顶回落为主，操作上以保守型为主。

（9）8 月份收阳 K 线的次数有 7 次，占总数 13 次的比例为 53%，表明 8 月份操作只能以适当型展开。

（10）9 月份收阳 K 线的次数有 4 次，占总数 13 次的比例为 30%，表明 9 月份操作以保守型为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（11）10月份收阳K线的次数有4次，占总数13次的比例为30%，表明10月份操作与7月、9月相同。

（12）11月份收阳K线的次数有8次，占总数13次的比例为62%，表明11月操作以积极型为主。

（13）12月份收阳K线的次数有5次，占总数13次的比例为38%，表明12月份是年底，市场资金面较紧张，操作以适当型展开。

（三）节气对市场的影响

江恩选择一年的春分点作为分割的起点，春分点是太阳回归的时间，日夜时间均等，日期为3月21日，按分割比率，江恩所用的有4种：将一年分二、分三、分四、分八，时间上与中国历法的节气不谋而合，见图74。

现将分割的时间排列如表9：

表9

度 数	日 期	季 节
0	3月21～22日	春分
1/8	5月5～6日	立夏（春分后约45天）
1/4	6月21～22日	夏至（春分后约90天）
1/3	7月23～24日	大暑（春分后约120天）
3/8	8月7～8日	立秋（春分后约135天）
1/2	9月22～23日	秋分（春分后约180天）
5/8	11月7～8日	立冬（春分后约225天）
2/3	11月22～23日	小雪（春分后约240天）
3/4	12月21～22日	冬至（春分后约270天）
7/8	2月3～4日	立春（春分后约315天）

图75显示了深圳综合指数2000年期间的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

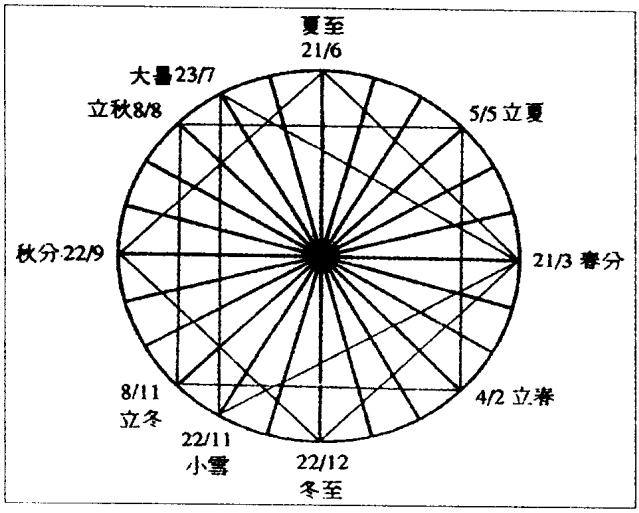


图 74

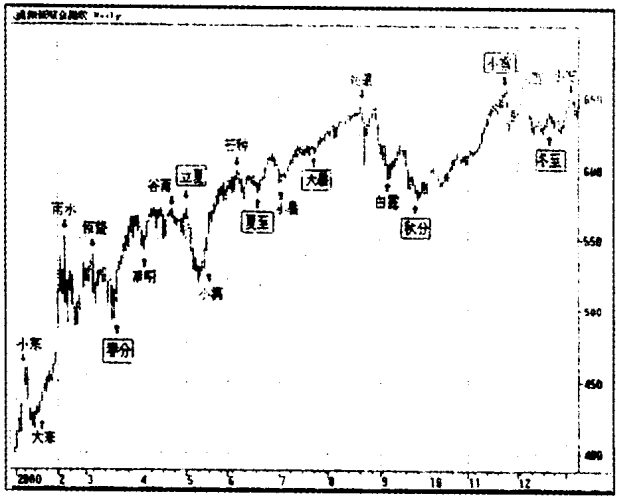


图 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）小寒前夕 年初急升第一个短期高点
（2）大寒前夕 股指探底成功，开始回升
（3）雨水次日 年初首个高点出现，其阻力一直在3月底才被打破
（4）惊蛰 2月见底以来的第二个高点
（5）春分次日 筑底成功，股指上扬
（6）清明 小型低点
（7）谷雨次日 4月份高点产生
（8）立夏前夕 调整前的最高点
（9）小满前夕 急速上升中
（10）芒种次日 5月份第一个高点出现
（11）夏至前夕 小型低点
（12）小暑 7、8月份升浪前的低点
（13）大暑 7、8月份升浪中途低点
（14）处暑前夕 本年度第一个历史性高位出现
（15）白露前夕 9月的低点出现
（16）秋分后两天 下半年调整低位
（17）小雪后两天 创历史新高后回调
（18）大雪次日 12月份高点之一
（19）冬至前夕 12月份高点之一

十、周年纪念日

江恩在《华尔街四十五年》里写道："我写这本书的目的是给你一些关于时间周期全新的有价值的规则，这些规则可以帮助你预测未来最高点和最低点，如果你研究并运用这些规则，那么将来它们必然使你受益。我在研究工作中发现，股票会在它们已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经到达最高价和最低价的月份发生重要的转势，我称这些日子为周年纪念日（Anniversary Date），每年你都应当留心市场可能在这些重要的日子发生转势。”

周年纪念日可能成为市场的重大转折点，它很可能会在1年、2年、3年或以上年份同一时间内发生。

周年纪念日是建立在江恩的历史往往发生重复的观点之上的，并与市场的圆形循环一脉相承。

周年纪念日通常分为两种类型：

（一）特殊周年纪念日

江恩指出：当重大消息，例如战争爆发，金融危机，货币贬值等事件出现时，对金融市场的走势是可想而知的。这些日子所产生的重大波动或转折常常会对未来市场形成周年纪念日，图76显示了深圳综合指数的市场特征。

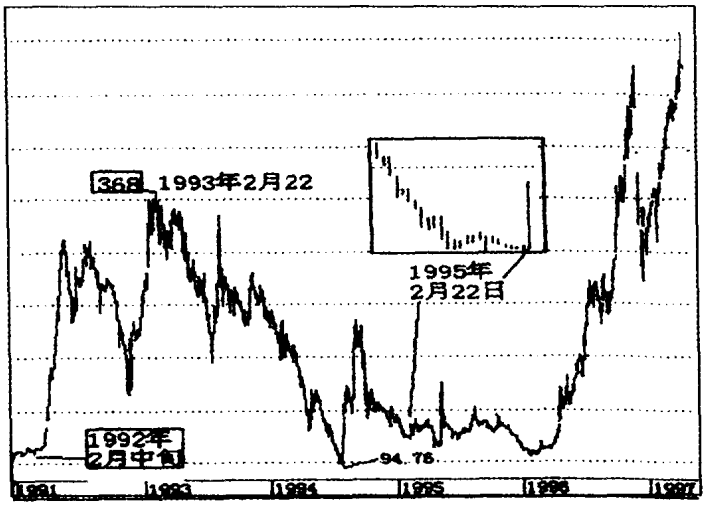


图76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）周年纪念日：2月22日。

（2）1993年2月22日深市指数创下历史上第一高点，这一高点在市场的3年和6年以后才被打破。

（3）1995年2月22日，此时指数突然狂飙大涨，升幅超过10%。

（4）1992年2月22日，深市筑出最后一个低点，从而推动后市的大幅上涨。

此外，中国股市的周年纪念日还有1995年5月18日，深市在国内关闭国债期货的消息影响下，使股指在短时期内大涨50%。1998年1月13日，因香港著名投资银行百富勤集团的倒闭而引发股市异常波动。

（二）广义周年纪念

江恩把时间看做是决定市场的最重要因素，周年纪念日理论认为，未来市场的逆转时间经常与从前市场逆转的日期存在着周年纪念日的关系，历史上曾经的价位将会在某年某月某日又重复发生。

江恩强调的是市场是否正好离任何极限最高价或极限最低价相距1、2、3或5年，而这些高、低点是否出现在周年纪念日及其附近。因此，知道日期，月份也就可以推算出来。

广义的周年纪念就是根据上述原理，依照过往历史上的市场重要高低位，从而推断未来的转折日期。图77显示了深圳综指的运行特征。

（1）广义周年纪念时间为8月、9月。

（2）1992年8月10日、1993年8月17日、2000年8月24日均为市场出现高点的时间，1998年8月18日为市场出现低点的时间，并且以上时间都成为市场的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 77

（3）1991 年 9 月 7 日，1997 年 9 月 23 日，2000 年 9 月 25 日均为市场出现低点的时间，1994 年 9 月 13 日为市场出现高点的时间，并且以上时间都成为了市场的转折点。

十一、周期重现

江恩理论最精华的是发现了市场历史重现的事实，历史的重现主要包括一是价位的重现，二是形态的重现。

（一）价位重现

这是一种根据过去重要的高低点为预测对象，推算在未来某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个特定时期内股价将重现该水平的分析方法，这在市场中具有实际指导作用。图 78 是美国小麦价格 100 年走势图。

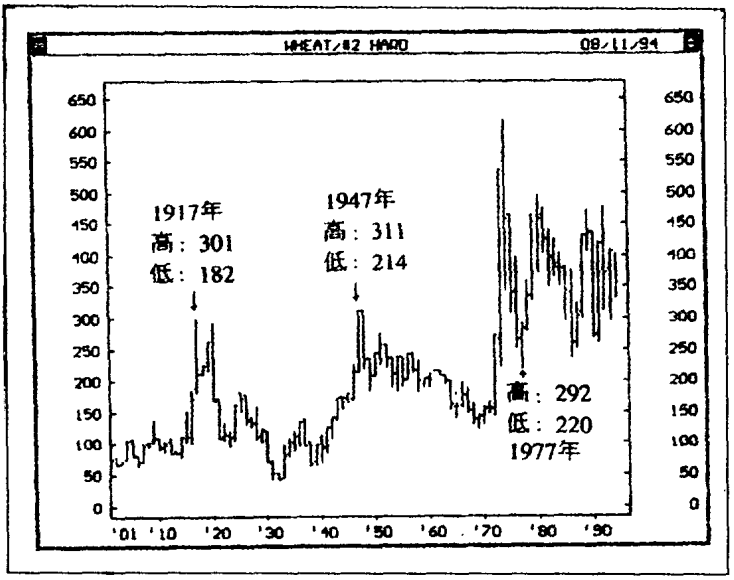


图 78

（1）1917 年，当年小麦大幅上扬创十年的新高点，当年的全年上、下幅度为每桶 182～301 美元。

（2）时隔 30 年，1947 年，小麦价格再次创数十年来的高峰，当年的全年上下幅度为每桶 214～311 美元。

（3）1977 年小麦见底回升，全年的上下幅度为 220～292 美元。

（4）1917～1947 年和 1947～1977 年期间，市场出现重要的市场转折点，其间相差时间周期为 30 年，正好是江恩 30 年周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环的时间。

（5）1917 年与 1947 年小麦的价格区间幅度基本相同，尤其是最高价格相差仅为 10 美元，这种价格上的重现实为罕见。

图 79 显示了台湾加权指数在 1995～2001 年期间的市场走势特征。

图 79

（1）1997 年 8 月，指数的最高点为 10256 点，2000 年 2 月该指数的最高点为 10393 点，两者相差只有 100 余点，同时市场的两顶点相隔时间为 30 个月，符合江恩圆形循环周期。

（2）1995 年 11 月该指数的低点为 4530 点，在 2000 年 12 月该指数达到相同价位的低点，两低点之间时间相差 60 个月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合江恩时间循环周期。

（二）形态重现

形态重现是江恩理论周期重现中的一种重要形式，是价位重现的延伸。形态重现分对称性重现和模拟性重现。

图 80 显示了上证指数 1993 年 5 月～1997 年 7 月期间的行情特征。

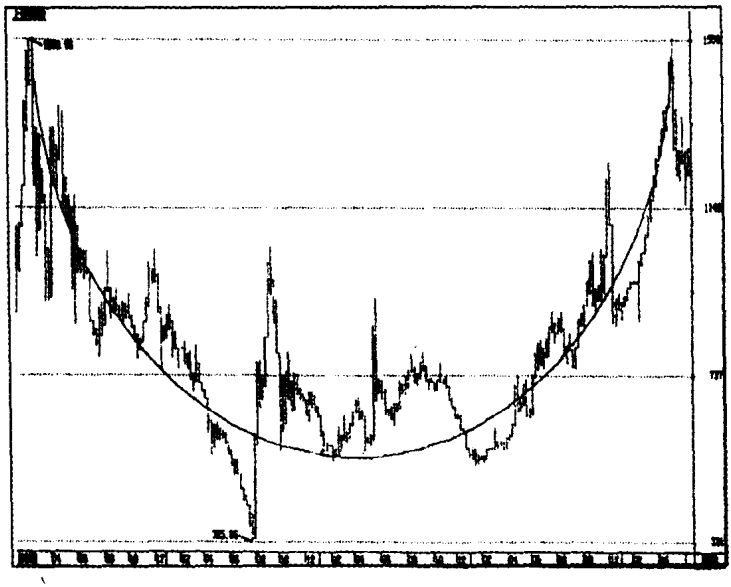


图 80

（1）上证指数在这期间的走势形成一个标准的圆弧形。

（2）1993 年的高点至 1997 年的高点是非常接近的 1500 点，形成价位上的典型对称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）时空周期重现

时空周期重现是指在特定的时间中出现时间和空间都和谐重现的一种股市现象，这是一种较特殊的重现现象，一旦出现，很有市场意义。

图 81 显示了美元兑马克在 1988～1994 年期间的走势特征。

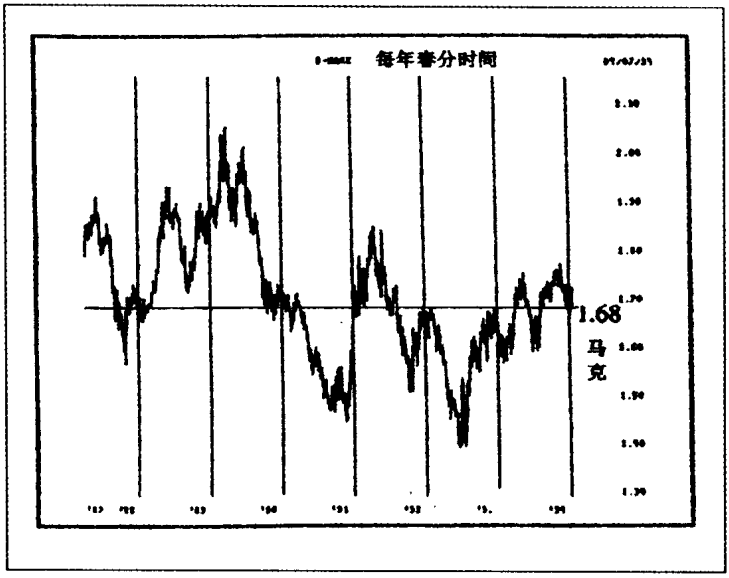


图 81

美元兑马克在 1988 年、1990 年、1991 年、1992 年、1993 年、1994 年的 6 年时间里，每年春分即 3 月 21 日时价格都回升至 1.68 的水平，这是市场中最为典型的一组时空周期重现的例子，充分表现马克价位春分回归的周期现象。

图 82 显示了上证指数在 1994 年 8～9 月和 1999 年 5～6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期间的走势特征。

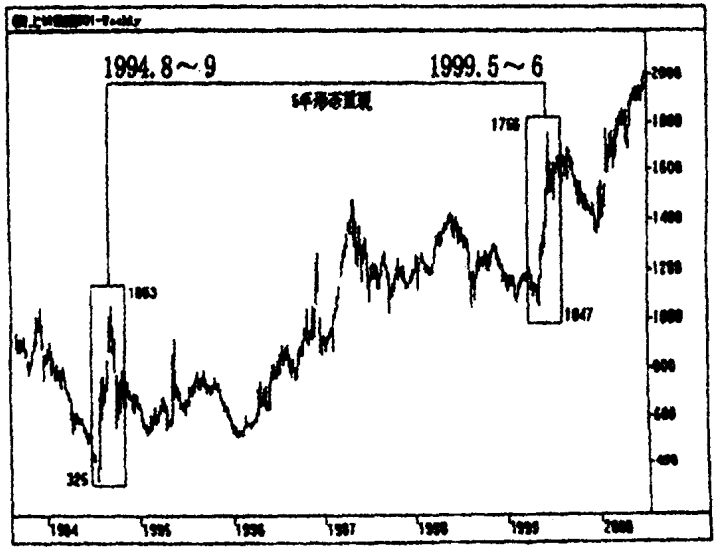


图 82

（1）沪市 1994 年 7 月 29 日－1994 年 9 月 14 日出现急升行情（325.89～1052.94），上涨 728 点，历时 32 个交易日，日历天数 48 天。

（2）指数在 1999 年 5 月 17 日～1999 年 6 月 30 日（1047.83～1756.18），上涨 709 点，历时 33 个交易日，日历天数 45 天。

（3）前后指数两次狂升相差时间为 5 年，符合江恩 5 年循环周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、1～3年循环周期

江恩对长期循环非常重视，同时也对中、短期循环极其重视，中、短期循环对一般的投资者很具有实践的指导性和作用性。我们在这里重要介绍其表现形式，市场的1～3年循环的表现形式主要有3种：360倍数模式，圆形角度的倍数模式，以12个月为计算单位的倍数模式。

（一）360倍数模式

360倍数模式是指市势以一年或数年为时间单位，对应的价位则以360点或其倍数的形式出现，这种情况大多运用在指数上。

江恩循环周期中的这种倍数关系并不只是360的倍数，也可以是圆形某一角度的倍数，而且可以引申与时间相关联，形成独特的时间价位倍数模式。图83显示了上证指数1992～1994年期间的运行特征。

（1）上证指数1993年7月27日的低点777成为市场中的一个重要低点，7月27日是符合中国历法“大暑”日期。777点是7×100+77的叠加数值，也是江恩的重要数字。

（2）1993年7月27日的前一年上证指数为1176点，1176－360=816点，816点与777点相差仅为39点。1993年7月27日的指数与1992年同一时期的指数形成360倍数关系。

（3）1994年7月27日的上证指数为325点，即777－360=92，92点又与江恩角度1/4的90°角相符合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

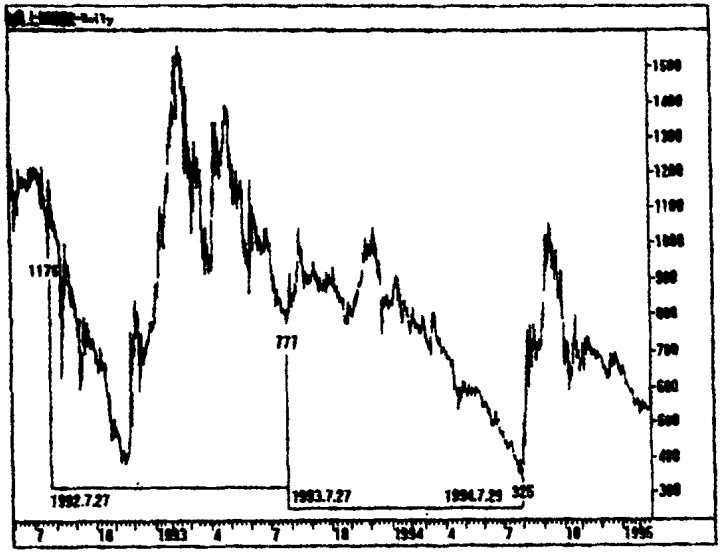


图 83

（二）圆形角度的倍数模式

圆形角度是指 360°圆形的十个角度，即为 45°、90°、120°、135°、180°、225°、240°、270°、315°、360°，这十个角度来源于圆形中的三角形和四方形的等分获得，其中以圆形的倍数 360°、圆形的 1/2 180°和圆形的 1/3 120°最为重要。下面以美元兑马克为例说明（见图 84）。

（1）美元兑马克由 1991 年 7 月 5 日高峰 1.8430 下跌至 1991 年末的 1.50 水平后，以双底回升。1.8430－1.50＝0.343，其数值正好是神奇数字的第八个数字 34。

（2）第一个底为 1991 年 12 月 27 日的 1.5051，其至最高点的时间周期是 175 天，与 180 天相差 5 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 84

（3）第二个底是 1992 年 1 月 8 日的 1.5025，其至最高点的时间周期是 187 天，与 180 天相差 7 天。

（4）两个底至 1991 年 7 月 5 日高点的平均时间为 181 天，与 180 天相差仅一天。

（三）以 12 个月为计算单位的倍数模式

这种方法与 360 倍数模式的原理相同，其大多数用于个股上，因为其表达数较小，例如重庆东源（0656）（见图 85）。

（1）该股从 1996 年 12 月的 16.59 元最高价下跌到最低价 4.72 元，时间上正好一年，即 1997 年 12 月。

（2）如果以时间 12 年相比为 12 元，股价从最高价 16.59 元减去 12 元等于 4.59 元，4.59 与最低价 4.72 元很接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

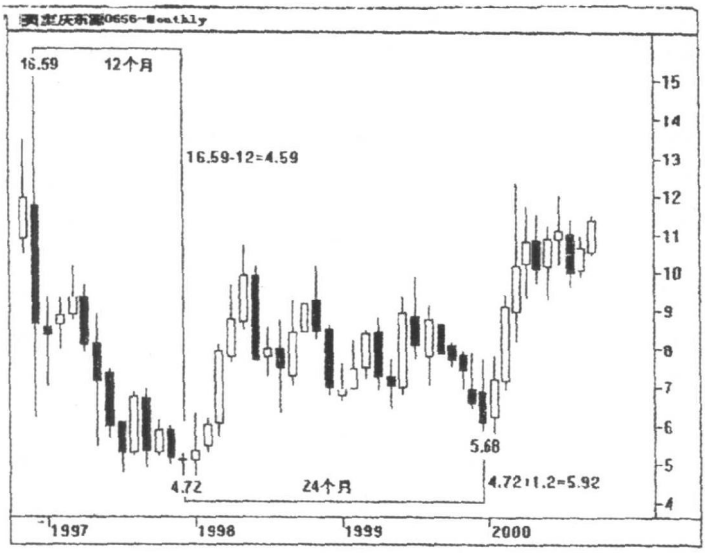


图 85

(3) 该股从 1997 年的低点运行至市场另一个低点 1999 年 12 月，时间周期正好 2 年，即 24 个月。

(4) 个股在 1997～1999 年的三年运行期间，时间与价格的比率是以 12 个月的倍数方式进行的。

十三、超级循环周期

江恩说："我们从柏林大学教授汉斯·杜布克在伦敦学院的讲演中得到另一个关于 1000 年和 2000 年循环的证据，以此比较历史不同时代的战争中可以发现惊人的相似之处，如瑞士战胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜克·查尔斯的战斗与希腊战胜波斯人的战斗，虽然间隔2000年却几乎使用同样的武器，运用同样的政治宣传进行战斗。”

江恩还讲述了人类历史100年重演现象：“什么是100年循环的证据呢？100年前发生的事情在过去几年发生了吗？美国1814～1822年曾发生过谷物歉收、战争和黄热病，特别是1819～1822年尤为严重。1821年波斯尼亚爆发痢疾，1823年地中海几个港口城市发生痢疾和传染病，100年后的同一时间，美国也出现了可怕的传染病，欧洲、俄国发生饥荒，100年后饥馑再次困扰爱尔兰，迫使他们延居英格兰。另外，1922年中国和俄国同时发生饥荒，这是100年循环的另一个证据。”

我们知道，在江恩的循环周期中是以30年为核心而展开，并且认为市场的长、中、短周期均由其30年周期的倍数及分数来确定。这样，我们就把30年周期以上的周期定为超级循环周期，超级循环周期主要包括180年、90年、82～84年、60年、49年、45年等，更长一点是包括360年、500年、1000年等。

这种超级循环周期适应于金融市场发展较早、经历时间较长的市场，例如欧美股市。由于我国证券市场起步较晚，市场中运用较困难，但随着时间的推移，超级循环周期将会逐渐发挥作用。超级循环周期主要用于投资者在战略性、全局性和方向性的宏观上，图86显示了美国小麦价格的走势特征。

（1）美国小麦价格走势行情出现了明显的两组49年的循环周期，即高点至低点和低点至高点。

（2）7年是一个经济收缩和萧条的数字，7个7年的周期里更经常发生农作物歉收等现象。

图87显示了道·琼斯指数1820～1990年期间的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

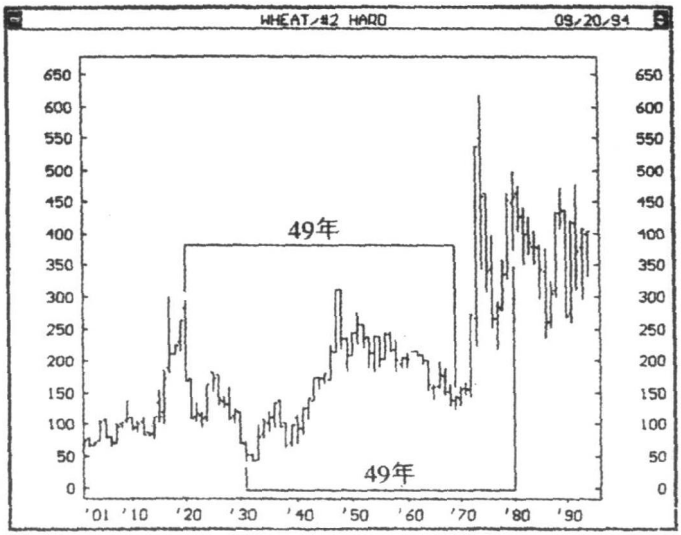


图 86

（1）由 1842 年的指数低点到市场的另一个低点 1932 年，时间正好运行 90 年。

（2）1842 年的低点到 1974 年的另一个低点，时间周期正好为 135 年，135 是江恩圆形图上的第 5 个数。

（3）1929 的高点至 1974 年的低点，时间相差 45 年，45 是江恩的一个重要数字，也是 360°圆形的 1/8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

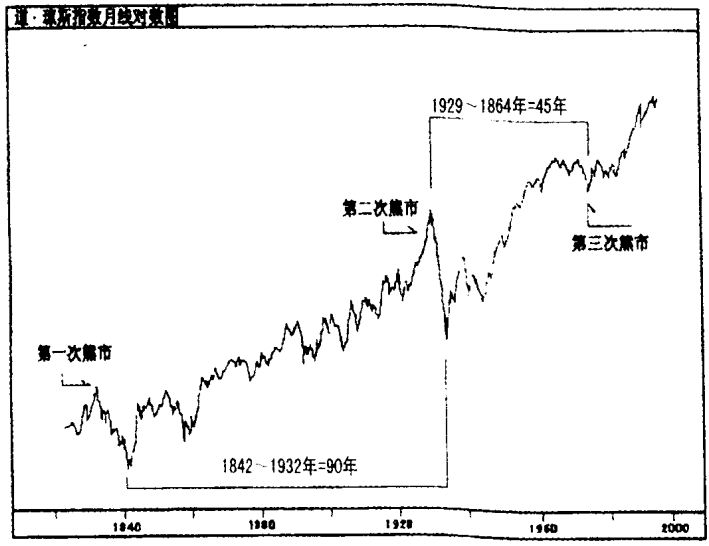


图 87

十四、周期循环运用时的注意事项

在运用江恩市场周期循环时，应该特别注意以下事项：

第一，时间是最重要的市场因素，除非时间方面有足够的证据证明转势，切忌鲁莽判断市场逆转。

第二，在判断市场逆转时，要留意价位方面的支持位及阻力位能否配合。

第三，不同的时间循环产生不同的转势时间。

（1）日线图的逆转通常为 7～10 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）周线图的逆转通常为3～7周。

（3）月线图的逆转通常为2～3个月，甚至更长。

第四，要注意市场是否创新高或新低。

第五，市场大幅上升或下跌后，第一次回吐或反弹超过1/4～1/2时，要注意市场可能会转势。

第六，由市场的历史性重要顶部或底部计算，若市价由上次顶部或底部逆转至重要顶部或底部幅度的1/4、1/3、1/2，则表示趋势已经发生了改变。

第七，在运用江恩理论时要具体问题具体分析，实事求是，既要掌握江恩理论的全部内容，又不能教条套用。

第八，最重要的是花时间研究江恩的指导思想、股市哲学、市场规则，并且必须做到活用。

江恩市场循环理论在实际中很具有吸引力，实战性和可操作性强，市场投资者只要能够掌握产生市场周期的原因，投资者便能根据市场循环周期理论准确预测市场未来的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　江恩角度线

当你一旦完全掌握角度线，你将能够解决任何问题，并决定任何股票的趋势。

——威廉·江恩

一、角度线的基本原理

江恩理论博大精深，分析预测独树一帜，角度线的市场分析方法就是江恩独创的测市工具之一。

江恩说："当时间与价位形成四方形，市场转势便迫在眼前。"一言以蔽之，江恩的理论是时间等于价位，价位等于时间，两者相互转换，这就是角度线的本质所在。

江恩角度线是用来预测未来价格走势的支撑和压力线，它表明市场的空间与价格、空间与时间之间存在着某种数学关系。我们以一定比率关系将空间进行划分得出市场的线段，角度线是以市场的某一个确定的起始点朝着一定的角度划分出来的。

角度线是用时间与价位之间相互的比例来发现价格走势的未来转折点，其中最重要的是1×1线，代表着市场一个单位的时间等同于一个单位的价位，表明时间与价格在此达到平衡，其反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映市场趋势的强弱。市场在1×1线之上，说明市场处在强势区间；如果市场处在1×1线之下，则表明市场处在弱势区间。角度线越陡，说明市场越强，反之则弱。

图88是北商技术（000863）走势图。

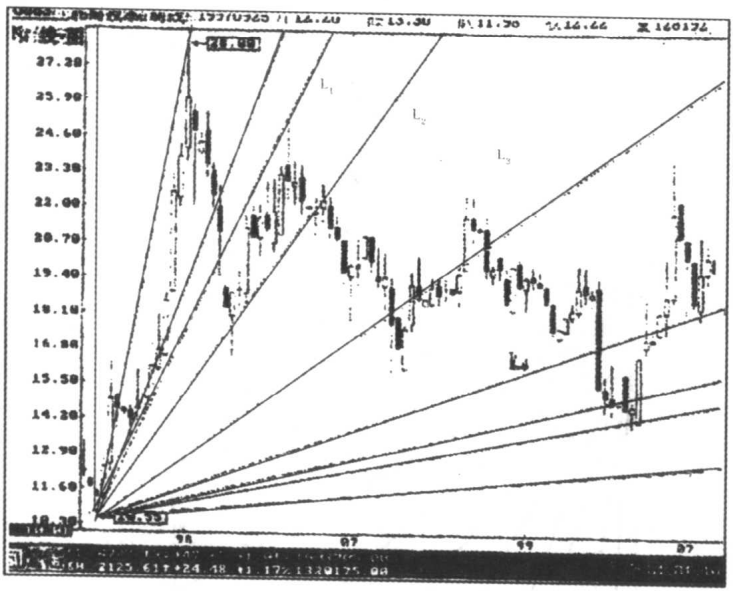


图88

江恩角度线由市场的重要顶点或重要底点延伸出来，以此来判断市场的好坏。在制作江恩角度线时，最重要的是准确地确认时间与价位的比例关系，在上升趋势江恩角度线是如此，转换成下降趋势江恩角度线，其所代表的意义恰好相反。在图中1×1线表示一个时间单位与一个价位单位相等，1×2线表示一个时间单位与两个价位单位相等，而2×1线表示两个时间单位等于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个价位单位，依此类推。

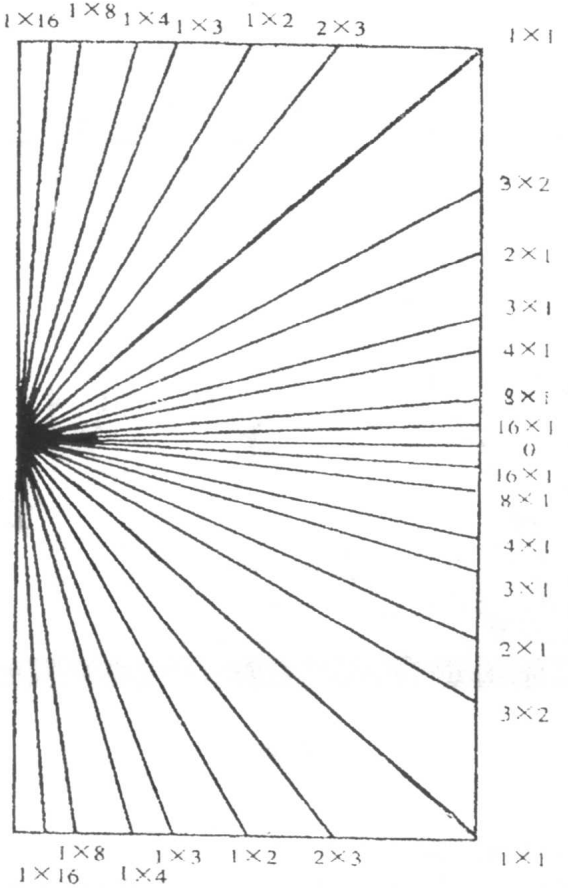


图 89

图 89 是配合了价位回吐百分比的各角度线的基本趋势与原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，如进一步分解出来，则可列表10如下，结合图例从左到右，从上到下依次为：

表10

江恩角度线	几何角	百分比（%）	时角与价位
1×16	86.25	1600	每天上升160点
1×8	82.5	800	每天上升80点
1×4	75	400	每天上升40点
1×3	71.25	300	每天上升30点
1×2	63.75	200	每天上升20点
2×3	56.31	150	每天上升15点
1×1	45	100	每天上升10点
3×2	33.66	66.7	每天上升6.67点
2×1	26.25	50	每天上升5点
3×1	18.25	33.3	每天上升3.33点
4×1	15	25	每天上升2.5点
8×1	7.5	12.5	每天上升1.25点
16×1	3.75	6.25	每天上升0.625点

二、江恩角度线的制作

江恩角度线的制作有四条要求：

第一条：确定一个重要的高点。

第二条：确定一个重要的低点。

第三条：确定由这个重要的高点和低点所定义的价格空间。

第四条：确定用适当的分割比例数字把价格空间分割开。

在以上的四条中，第一、二、三条市场的投资者都较容易理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解和解决，惟独只有投资者在运用第四条时会有一定的难度，要下一番苦功，也是我们重点介绍的内容。

江恩角度线的基本原理是市场的时间与价位存在着数学的关系，我们可以利用时间与价位的不同比率制作出各种所需要的角度线。

（一）整数比例法

部分分析家认为，由于江恩所使用的是一天代表一美元，因此时间与价位的比率应以整数为主。例如，香港及国际分析人士应用在外汇及香港恒生指数上，所使用的比例如下：

1．在外汇市场上：

（1）月线图：1个月代表1000点或100点

（2）周线图：1周代表100点或10点

（3）日线图：1日代表10点

（4）小时图：1小时代表1点

2．在恒生指数的应用上：

（1）月线图：1个月代表1000点

（2）周线图：1周代表100点

（3）日线图：1日代表100点或10点

3．对于个别股票，有效比例为：

（1）月线图：1个月代表1元或5角

（2）周线图：1周代表5角或1角

（3）日线图：1日代表5角或1角

4．对于中国股市而言，深综指、深成指、上证指数及股票的比率有以下规律：

深综指各比率如下：

（1）月线图：1个月代表50点

（2）周线图：1周代表10点

（3）日K线：1日代表2点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深成指比率如下：

（1）月线图：1 个月代表 100 点

（2）周线图：1 周代表 60 点

（3）日线图：1 日代表 9 点

上证指数比率如下：

（1）月线图：1 个月代表 100 点

（2）周线图：1 周代表 50 点

（3）日线图：1 日代表 10 点

不同市价的股票和高、中、低价股可按时间周期不同，分别选择一元至几分不等。

图 90 显示了上证指数 1999～2000 年的行情特征。

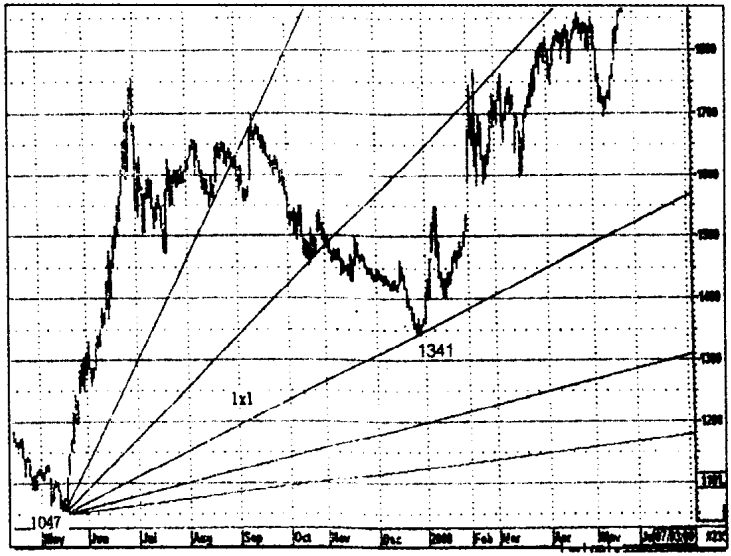


图 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上证指数以最低点 1047 点向上引角度线。

（2）指数 2000 年的低点正好在 1×1 角度线上获得支撑。

（3）股指在上升行情中明显受到 1×2 角度线的牵制。

图 91 是福州大通（600667）的周 K 线图。

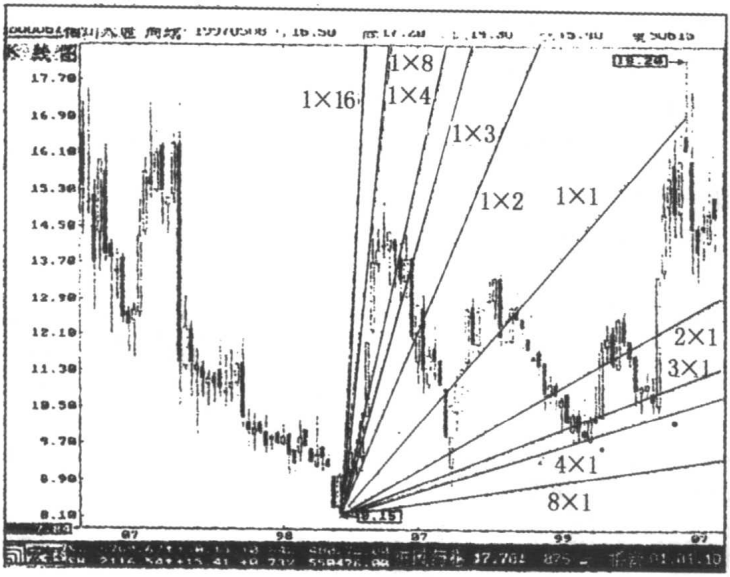


图 91

（1）以 1998 年 4 月 3 日的低点 8.15 元为起点，以每一周代表 0.35 元的价位单位为平稳比率，向上拉出各条江恩角度线。

（2）该股在充分调整后，股价在角度线 1×2 处展开了一波大的上扬行情。

（3）股价三次触到 4×1 角度线都能止跌回升上涨，表明 4×1角度线在市场中是一个强有力的支撑价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）交易日与自然日

在日线图上制作时间与价位的角度时，是应用交易日的天数，还是自然日的天数？江恩认为制作图表及时间价位角度时应使用交易日，在计算时间循环时则使用自然日。有条件的投资者可以同时制作交易日和自然日的两种图表，并且两种图表的信号都要兼顾，这样的效果更好。

三、1×1角度线

在众多的江恩角度线中，江恩认为1×1线最为重要，最具有决定性作用。1×1角度线代表时间与价位幅度的平衡，此时时间与价位达到完美的1:1的比例关系，1×1角度线表示时间运行的幅度与价位运行幅度一样，只要价位在1×1线的上方，市场基本上属于强势，表示市场向好；如果价位在1×1线的下方，市场基本上属于弱势，表示市场向坏，1×1线是市场强弱的分水岭。

江恩还指出，当市场每次接近或触及上升1×1线时，投资者均可趋低买入，而止蚀位可设于该线之下；若市场处于下降1×1线之下，每次市价反弹接近或触及下降1×1线，都是做空的良机，如果投资者能够谨守上述买卖的原则及设好止蚀位，单靠1×1线，投资者就可大赚。

1×1角度线波动率的计算公式是：

波动率＝［有重要意义的第二高（低）点－有重要意义的第一高（低）点］/两高（低）点间的时间

这个公式的意义是：

（1）预测是根据历史的数据。

（2）重要的低点是判断的关键，如果选错，结果必然带来不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定性。

（3）高低重要（支）点的选择要注意与时间周期结构相符合，月线、周线的高低点不一定符合日线和小时线的要求，要在特定的时间坐标内观察有意义的重要（支）点。

波动率分上升趋势的波动率和下降趋势的波动率，上升趋势的波动率计算取在上升趋势中，底部与底部的距离，然后除以底部与底部的相隔时间；下降趋势的波动率计算相反得之，并用这个当做坐标的刻度在图形上绘制 1×1 角度线图。

图 92 是山东海化（000822）走势图。

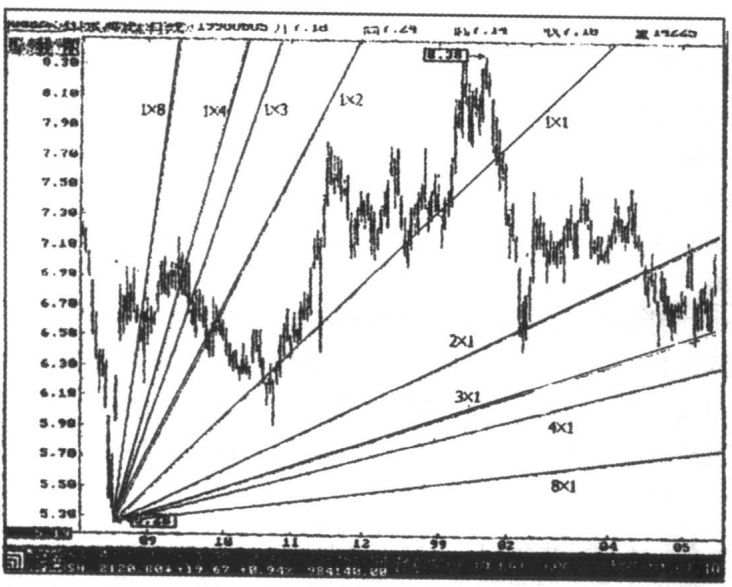


图 92

（1）该股以 1998 年 8 月 18 日的低点 5.28 元画出市场的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条江恩角度线。

（2）1998 年 10 月下旬，该股惯性下挫到 1×1 角度线处获得支持，市场受到了强大的支撑，股价止跌企稳，随后市场展开了一波上升行情，表现出该股上市以来的最大一波上扬行情。

（3）1999 年 1 月 28 日该股跌破 1×1 角度线，投资者可坚决离场。

随后，股价分别在 2×1、3×1 两条角度线获得支撑。再例如，1×1 线波动计算案例。

我们取上证指数 1994 年 7 月 29 日的 325.85 点和 1996 年 1 月 19 日的 512.83 点，相距 367 个交易日，上升波动率是 0.509，这是一个长期的波动率。其表明，时间画 1 个方格，价格画 0.509 个方格（见图 93）。

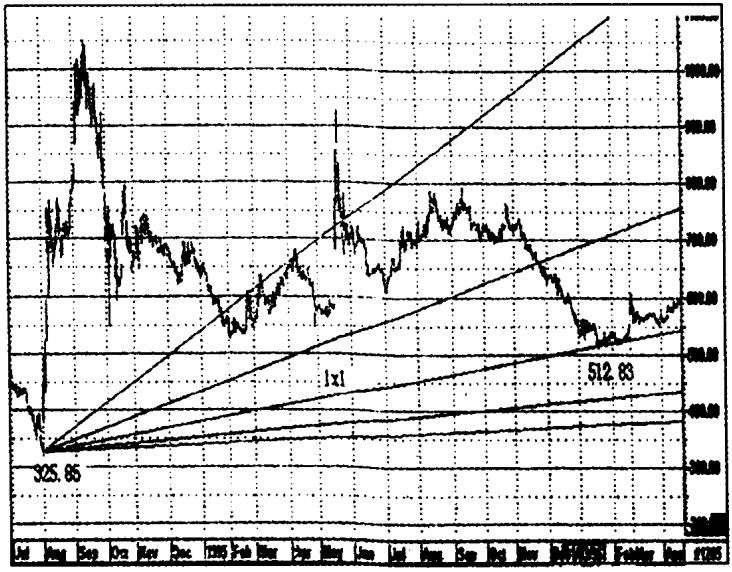


图 93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、角度线通道

江恩认为："市场的趋势并非无迹可寻，细心研究一下，市场其实是根据某个时间价位比例运行的。"在江恩角度线理论中，一个重要的江恩角度线分析法是以市场按时间价位的通道运行，最重要的仍是1×1通道，1×2通道和2×1通道。

所谓角度线通道，就是以江恩角度线画的平行直线，而这条直线与其对应的角度线形成的平行通道。

图94是长安信息（600706）的周K线图。

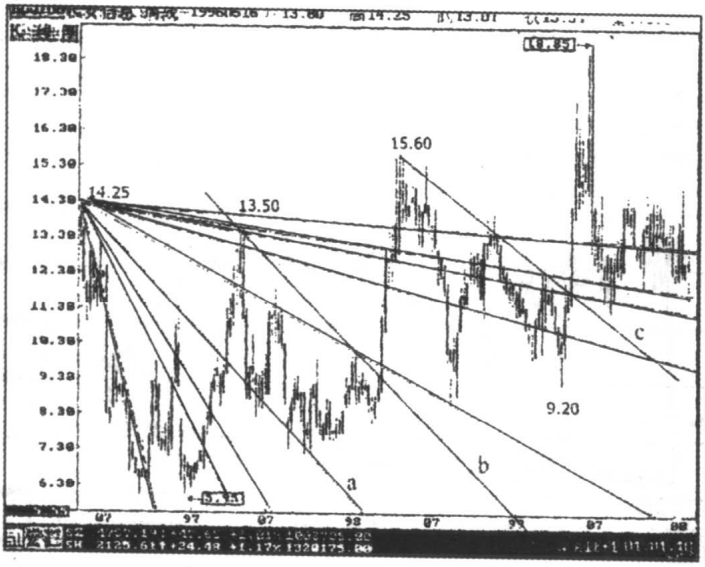


图94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）以该股第一个高点 14.25 元为起点，选择一周等于 1.00 元的波动率向下制作江恩角度线。

（2）以 2×3 线定为 a 线，分别以另外两高点 13.50 元、15.60 元作 a 线的平行线 b、c 线。

（3）长安信息股价明显地沿着角度线通道震荡盘落，其中共有 5 次股价在通道上轨边遇阻而下落。

由于在同一张图中，江恩角度线是根据固定的比率绘制出来的，因此，角度线通道实质上是时间与价值相等的平行线通道。在常用的趋势线技术分析方法之中，我们能随时碰到。江恩角度线通道既可预测通道内的股价趋势，亦可预测通道之外的技术点位，同时还可以多角度地灵活运用。江恩说："江恩线一经正确绘制，走势好坏无所遁形。"江恩角度线通道也是一样，图 95 是上证指数所形成的网格通道图。

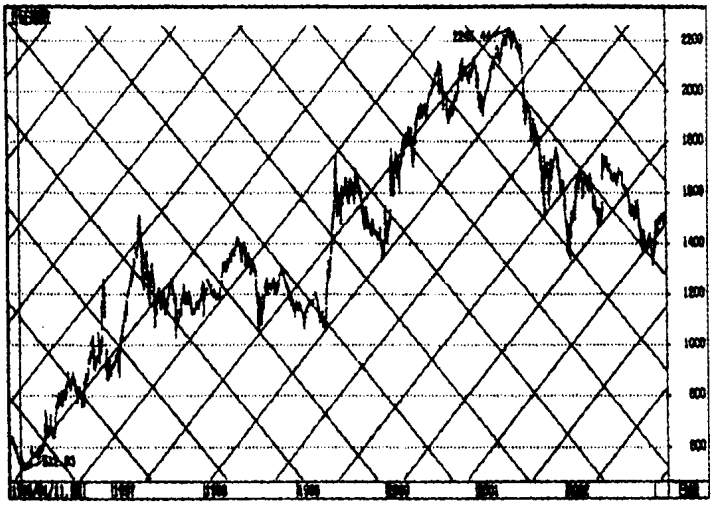


图 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、扇形线

江恩角度线理论认为，由一个市场重要高点或低点延伸出来的各条角度线，例如1×1线、1×2线、1×3线、2×1线、3×1线、4×1线等。这些角度线组合成为江恩扇形线，图96是美国马克期货日线图。

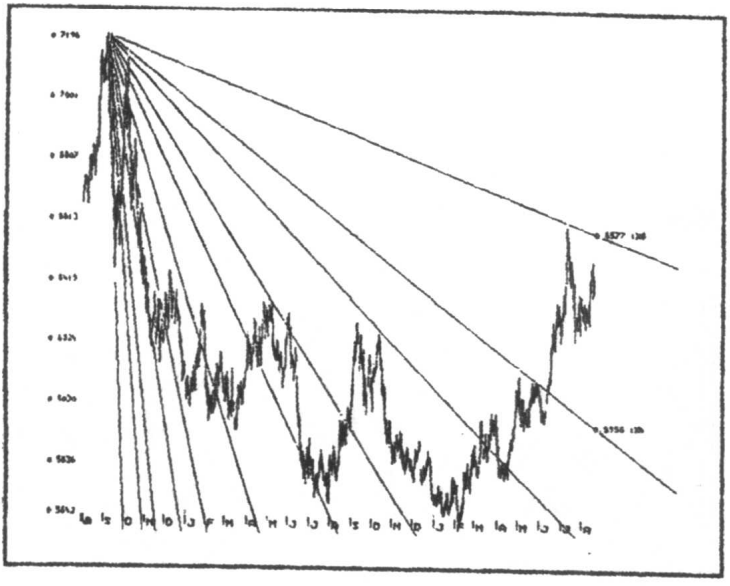


图96

(1) 以马克期货1992年9月2日的最高点0.7196美元作为绘制扇形线的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）以每一个交易日下跌 10 点（0.0010）的幅度制作成下降江恩角度线。

（3）马克每次反弹都向上遇到角度线的巨大阻力，其阻力线分别为 1×2 线、1×3 线、1×4 线以及 1×8 线。

以上是单组的江恩角度线，江恩认为，如果一个市场已经有重要的底部及顶部出现，如果应用江恩角度线分析市场走势的话，两组或多组江恩角度线在市场中发挥的作用要比单组的江恩角度线更加重大。两组或多组江恩角度线相互交叠形成一个市场的“天罗地网”，市场的走势就在这个网中运行，引发市场的波动。在应用这种分析方法时，两条角度线相交的力量不容忽视，有时能产生巨大的市场力量。

运用二组或多组角度线相交的方法能够预测市场转势的时机，其主要作用有三个方面：预测时间与价位的转折点，预测时间的转折点，预测价位的转折点。

根据江恩的经验，其认为上升及下降角度线相交的重要性有以下的等级划分：

第一，1×1 线与 1×1 线相交

第二，1×2 线与 2×1 线相交

第三，1×3 线与 3×1 线相交

第四，1×4 线与 4×1 线相交

第五，1×1 线与 1×2 线或 2×1 线相交

第六，1×1 线与 1×3 线或 3×1 线相交

第七，1×1 线与 1×4 线或 4×1 线相交

第八，1×2 线与 1×4 线或 4×1 线相交

图 97 是上证指数 2001～2002 年期间的周 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

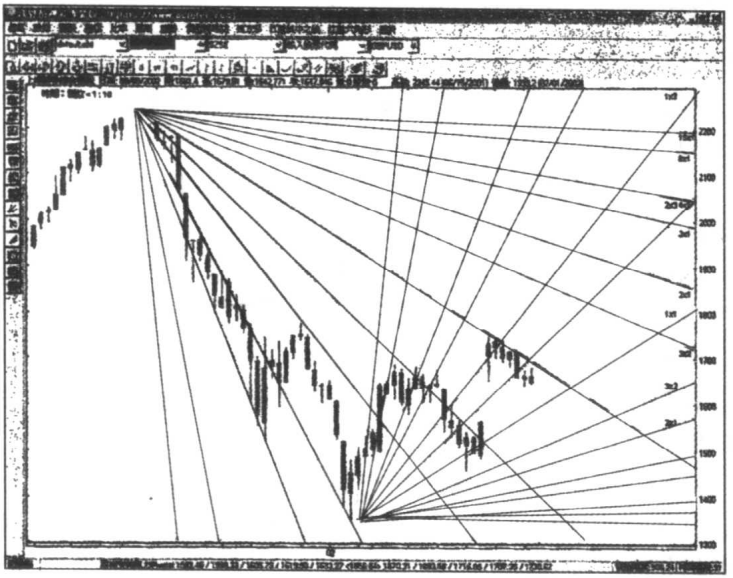


图 97

（1）以上证指数 2001 年 6 月的高点 2245.44 点和 2002 年 1 月的低点 1339.20 点两个高、低点同时为起点，并以每周指数运行 10 点的波动率分别画出多组角度线图。

（2）2001 年 12 月高位 1776.02 点在下降 1×2 线上遇到阻力。

（3）2002 年 3 月高位 1693.87 点在下降 2×3 线上遇到阻力。

（4）2002 年 6 月高位 1748.89 点在下降 1×1 线上遇到阻力。

（5）2002 年 6 月低点 1500 点在上升 1×1 线上获得支撑。

（6）2002 年 6 月高点同时受到上升 1×1 线与下降 1×1 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交叉位置的阻力。

（7）2002 年 6 月的低点受到市场中上升 1×1 线与下降 2×3 线交叉的牵制。

图 98 显示了个股宏业集团（000689）在 1998～1999 年期间的走势特征。

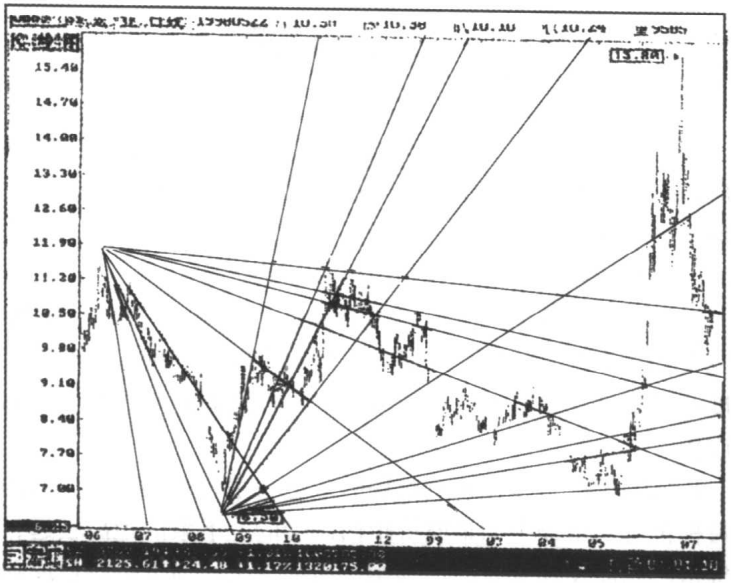


图 98

（1）以 1998 年 6 月 4 日的高位和 1998 年 8 月 18 日的低点，以一天代表 0.20 元的价格分别向下和向上引两组角度线。

（2）1998 年 9 月 16 日，股价受到下降 2×1 线与上升 1×8 线相交叉而快速回落。

（3）1998 年 11 月 10 日，股价受到下降 8×1 线与上升 4×1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的相交汇点力量的阻止上升。

(4) 1999 年 2 月 8 日，股价在上升 1×1 线与下降 4×1 线处引发强劲反弹。

(5) 1999 年 6 月 1 日，股价在上升 3×1 线与下降 2×1 线交汇点引发股价的“井喷”。

六、价格回调带

在江恩角度线理论中，我们上一节讲了一种江恩角度线的特殊应用方法，它是由两组方向相反的江恩扇形线相交汇，由这些扇形线交叉的点相连接画出水平趋势线，这些不同价位（水平价位）的趋势线相隔的距离，叫做价格回调带。

江恩在应用角度线测市时特意设计了这种水平支持阻力线，它完全剥离了因时间的变迁而对市场的影响，其理论来源于江恩角度线的范畴，主要结合扇形线的交叉点之间的水平位置的移动来应用。

价格回调带是用以预测市场的走势与主要趋势相反方向的调整目标位置，市场中如果股价距回调带的上下限的距离较远，此时价格回调能发挥重要的市场操作指导意义。当价格接近或触及上限线时以减仓为重，当价格跌至下限线时，投资者可择机建仓待限。在一般情况下，一个价格回调带一经建立，市场中必定能发挥其作用。所以，价格回调带的主要功能就是上、下限线对市场走势有支持及阻力作用。

图 99 显示了 20 世纪 70～90 年代黄金指数的走势特征。

(1) 由历史高位向下做江恩角度线与以 0 度向上做江恩角度线的交汇水平线，金成为市场的重要支持及阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

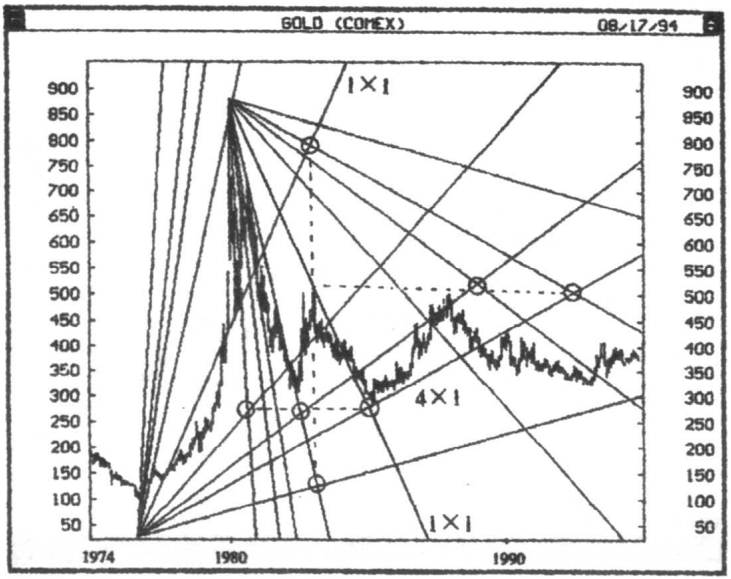


图 99

（2）向上角度线 4×1 线与向下角度线 4×1 线相交点，向上角度 3×1 线与向下角度线 4×1 线相交点，这两组角度线的交点组成金价 500 美元的强大阻力位，金价两次上遇而回调。

（3）向上角度线 4×1 线与向下角度线 1×1 线相交点，向上角度线 3×1 线与向下角度线 1×2 线相交点，这两组角度线的交点组成金价 280 美元的强大支持力。

图 100 是深圳综合指数的周 K 线图。

（1）以 1996 年 12 月 25 日低点 270 点画向上江恩角度线，再从 1997 年 5 月 12 日高点 520 点向下画江恩角度线，这两组角度线组成江恩网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

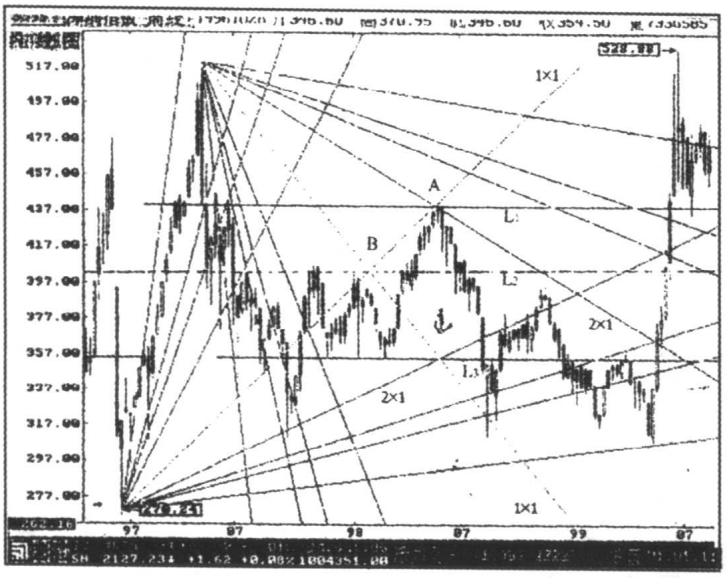


图 100

（2）向上角度线 1×1 线与向下角度线 2×1 线相交 A 点，A 点价位成为市场的明显高位（即 L_1 线）。

（3）向上角度线 1×1 线与向下角度线 1×1 线相交点，和向上角度线 1×2 线与向下 1×4 角度线相交点，这两点连接 L_2 线，成为市场重要阻力位，指数曾 4 次上冲受阻而回落。

（4）向下角度线 1×1 线与向上角度线 2×1 线相交点和向下角度线 1×3 线与向上角度线 1×1 线相交点，这两个交点的连线 L_3 成为市场重要的支持线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、角度线与圆形循环周期

江恩指出，在应用江恩角度线时需要有一个圆形的概念，市场的作用经常在90度、180度、270度、360度的水平产生，这里就表明江恩角度线与江恩圆形循环周期两者存在着内在必然的联系。在江恩角度线上，最需要特别留意的是市场的时间及价格都达到90度、180度、270度、360度以及60度、120度、240度、300度的时候。

图101显示了青岛啤酒（600600）股价在2002年期间的走势特征。

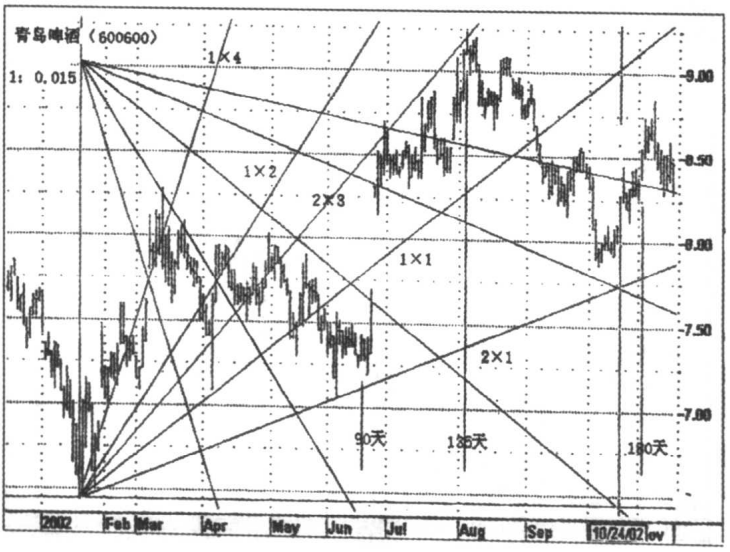


图101

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 101 表示，以同一个低点 L 顶点起步计算，选择某一条角度线为临界线，市场在该线之上（或之下）运行，当时间接近 90 天、180 天、270 天、360 天而价位又接近选定的江恩角度线时，这时的市场作用最大。

在江恩角度线的运用时，江恩对不同角度的使用的侧重点不同。同时，在江恩角度线与时间周期相结合运行时，角度线和时间周期的侧重点也是不同的。最重要的角度线是 1×1 线、2×1 线、1×2 线，最重要的时间周期是 90 天、180 天、270 天、360 天，而 45 天、135 天、315 天等周期较多。但我们在预测市场走势时，其他角度线与多个时间周期均应注意。

图 102 是广电网络（600831）走势图。

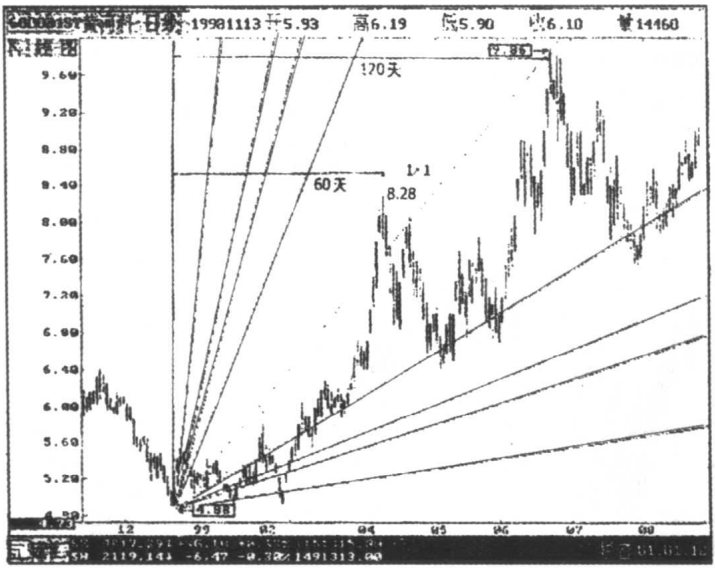


图 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）以该股价的最低点向上画江恩角度线。

（2）该股从最低点振荡上扬，在上涨周期为 60 天时，股价达到 1×1 线处，此时股价便展现回落的行情。

（3）股份从最低点运行时间周期 120 天，股价正好落在角度线 1×1 线的下方，从而引发了股价的急速下跌，在这里展现了角度线与时间周期的结合。

八、时间价位四方形

江恩说：“当时间与价位形成四方形时，市场转势就在眼前。”

时间与价位形成四方形，是指当市场的运动速度接近或遵循某组时间单位与价位单位的比率，该市场的时间与价位就处于平衡状况。当这个平衡状态接近某一临界点时，市场的重大作用力将发挥出来，时间与价位的四方形就是连结市场运动的始点至市场发生趋势逆转的临界点（即终点），由这两点的连线为对角线建立一个直角四方形，但只能建立一个惟一四方形。这条对角线就是江恩角度线，这个四方形就是时间价位四方形，图 103 是时间与价位形成四方形的理想模式。

在这个理想模式中，ABCD 四方形是以 1×1 江恩角度线为对角线，ABGH 四方形是以 2×1 线为对角线，DHGC 是以下降 2×1 线为对角线。依此类推，根据不同的江恩角度线，建立相应的时间价位四方形。

图 104 显示了英镑 1980～1992 年期间的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

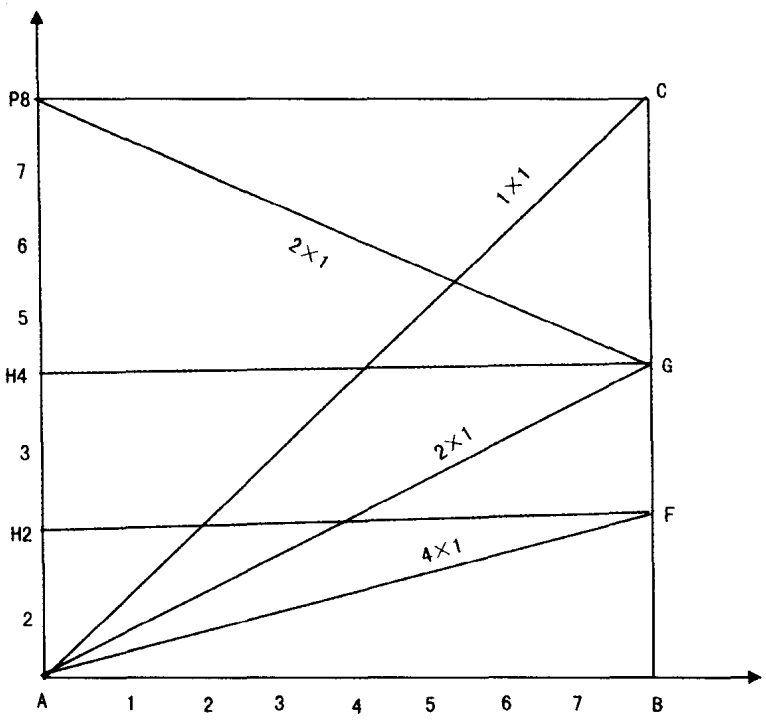


图 103

（1）142 四方形，英镑由 1980 年 2 月的高点下跌至 1985 年的低点，共下跌 1.4140 美元，从 1980 年的高点后推 153 个月至 1992 年 9 月，英镑此时出现向下转势大跌。

（2）91 四方形，英镑由 1985 年的低点到 1992 年的第二个高点，共上升 91 个月，若英镑由最低点 1.0345 上升 0.99100，则目标价位为 1.9445 美元，与 1992 年 9 月的第二高点数值相接近，故市场展开大幅度下跌处在意料之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

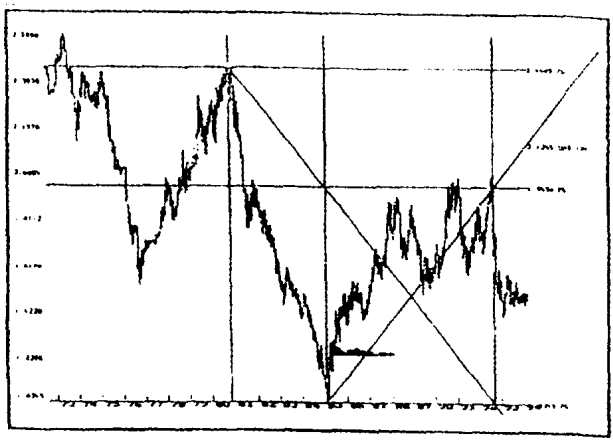


图 104

图 105 显示了深康佳（000016）1997～1999 年期间的走势特征。

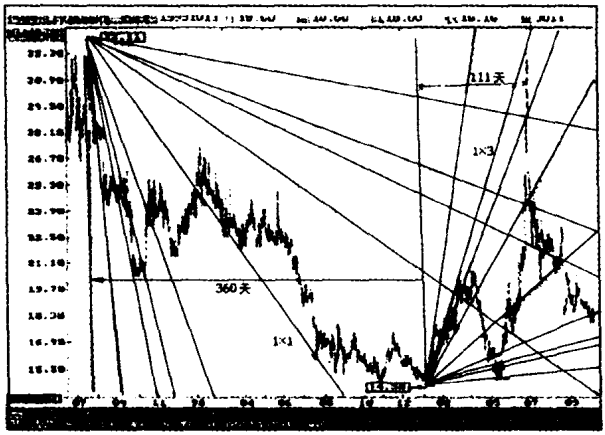


图 105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）分别以该股的1997年7月17日的最高点向下画江恩角度线和以1999年1月5日的最低点向上画江恩角度线。

（2）该股从最高点至最低点运行时间周期为360个交易日，此时最低价位14.58元与目标位15.11元非常接近，这样形成了以1×1线为对角线的四方形成为了该股的重要拐点。

（3）股价从最低点向上运行110个交易日触及1×3线，此时目标位31.08元与实际股价位28.90元相接近，其后股价便开始大幅度下跌。

九、市场动量界定市场走势

我们在角度线与圆形循环周期的一节中介绍了角度线与时间的关系。其实，时间与角度线的关系就是运动速度的关系。江恩认为市场的波动有迹可寻，大致可分为上升运动和下降运动两种，运动趋势分3～4个阶段完成，同时可利用市场的动量来界定。也就是说，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则（见图106）。

我们可以从物理学角度来解释动量公式P＝MV＝Ft，MV是量化动量，Ft是表示动量的变化量。在量化动量时，一个物体的质量在保持不变时速度越大，则动量越大。

速度$V=\frac{S}{t}$，S表示的距离指市场上升或下跌的空间，t指市场运行的时间，速度与距离成正比，而与时间成反比。在动量公式P＝MV＝Ft的公式中，Ft指市场上涨或下跌的动力，在不同的运动波段中，市场的动力有强有弱，时间有长有短，界定市场的趋势是应用动力方法预测市场走势的前提条件。一般来说，一个趋势的初始阶段，市场的动力最大，随着能量的不断消耗，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

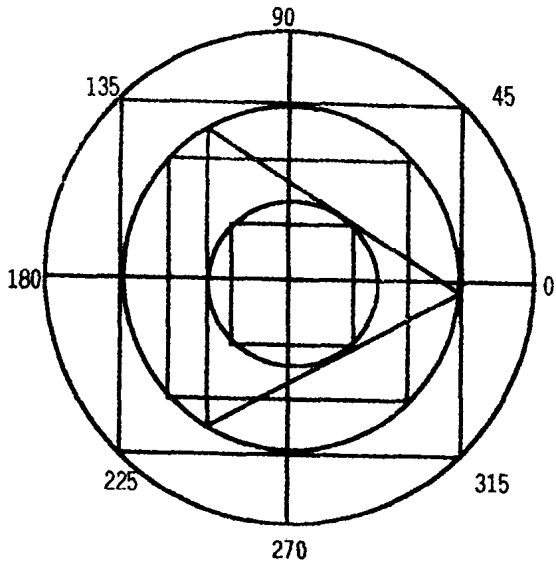


图 106

动力逐步减弱。在预测时间时，由于市场的总体动量倾向平衡，因此在能量最初爆发阶段，动力大、时间短，在结尾阶段，能量小，时间也较短。

动力、时间、速度三者结合起来，对预测判断市场的走势十分重要。在分析预测一个市场之前，必须先依据市价上升或下跌的速度，然后通过时间和价位的互相转换方式界定市场的好坏，最后预测市场转折点。

图 107 是上证指数 1994～1999 年期间的周线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

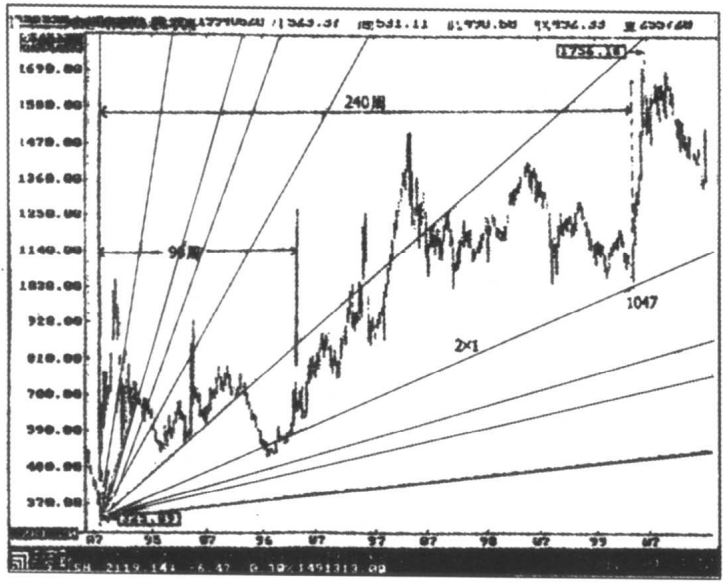


图 107

（1）上证指数 1994 年 7 月 27 日从最低点 325 点起上涨 700 点，时间只为 7 周，动力大，时间短，结束也较快，700 点、7 周都与江恩的重要数字“7”相关联。

（2）上证指数在 1999 年的 5.19 行情中同样是以 7 周上升 709 点，动力大，时间短。

（3）上证指数从 1996 年 1 月开始上升，上涨时间较等上涨速度平缓，上涨幅度也较大。

十、时间价位计算器

理论上，市场两度空间的发展，包括时间及价位都存在着循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环的运动，其循环按江恩的 36、52、90、144 等时间及价位单位完成运行。若按照江恩的分割比率划分时间及价位的循环，各自分为 8 份和 3 份，一个完整的市场循环可分为 64 个与 9 个时间价位的单位。

在这个时间价位正方形之上，加上江恩角度线，则市场在这个循环之中，时间价位的支持，阻力位将无所遁形。对于这个分析方法，江恩称之为“时间价位计算器”。江恩指出，当市场到达某个时间及价位时，市场便会出现重要的支持及阻力，见图 108。

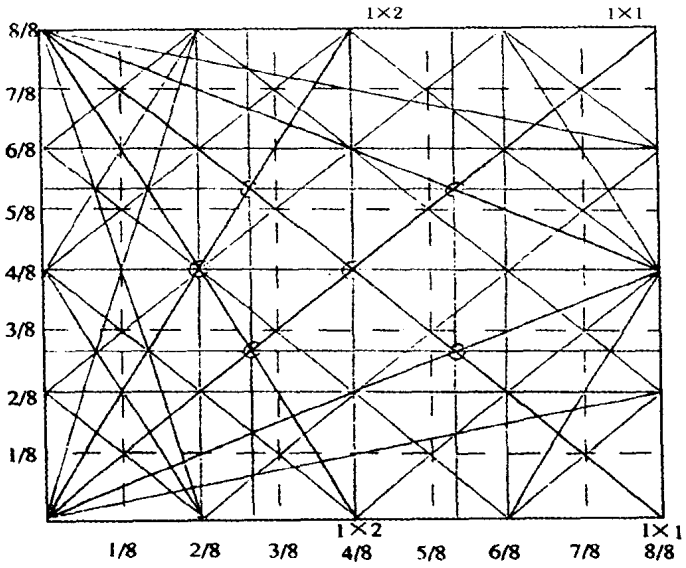


图 108

在八八六十四的时间价位正方形之上，可划出两条对角线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升 1×1 线，向下 1×1 线，其相交点为正方形的中心。这个中心是时间及价位的 50%幅度，支持及阻力最大。

在时间价位的正方形上，绘出上升 2×1 线及下跌 2×1 线，若与纵横线相交，对市场亦产生重要的支持及阻力。

在时间价位的正方形上，绘出上升 1×2 线及下跌 1×2 线，其与纵横线的相交点，也是市场的重要支持及阻力。

在图 108 中，有几个重要的时间及价位必须留意：

（1）沿着向上 1×1 线，重要的支持及阻力在时间价位运行里四方形的$\frac{1}{2}$和$\frac{2}{3}$。

（2）沿着向下 1×1 线，重要的支持及阻力在四方形的：

a. 时间$\frac{1}{3}$，价位$\frac{2}{3}$；

b. 时间$\frac{1}{2}$，价位$\frac{1}{2}$；

c. 时间$\frac{2}{3}$，价位$\frac{1}{3}$。

（3）沿着向上及向下 1×2 线，重要支持及阻力在四方形的时间$\frac{1}{4}$，价位$\frac{1}{2}$。

（4）沿着向上及向下 2×1 线，重要支持及阻力在四方形的时间$\frac{8}{8}$，价位$\frac{1}{2}$水平。

从上面的时间价位计算器，投资者可以得知当市场到达某个时间及价位时，市场便会出现支持及阻力。

下面以上证指数 1997～1998 年期间的走势为例加以说明（见图 110）。

我们以 1997 年 9 月 23 日的最低点 1025 点作为时间价位计算器的始点，以 90 天为时间量度，按 1:5 的比率计算价值幅度，绘制出上证江恩角度线，见图 109。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

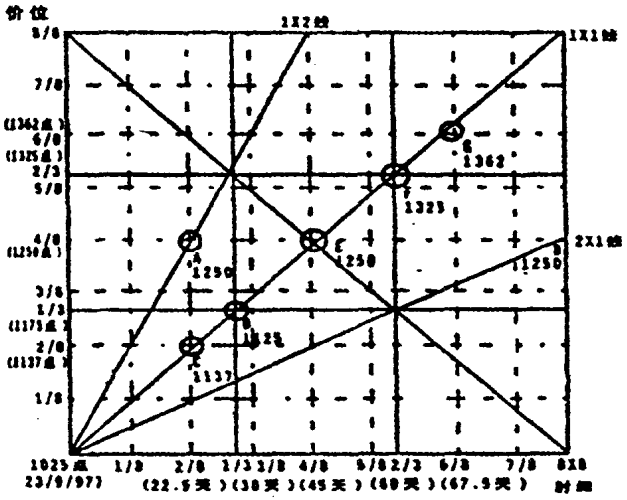


图 109

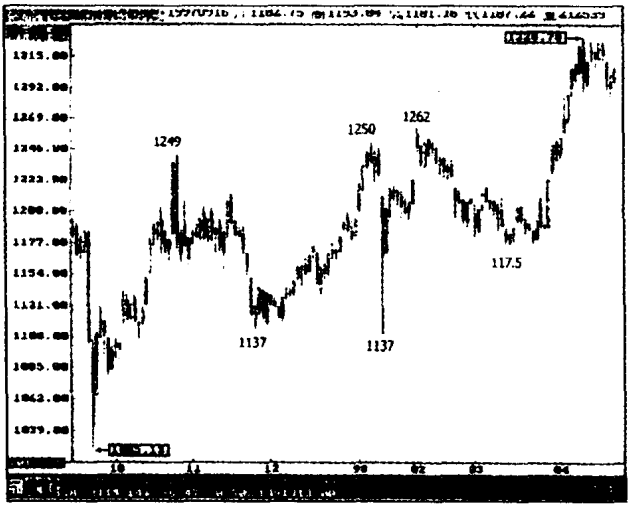


图 110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上证指数从最低点经 20 个交易日，到达指数 1249 点，22 天正好是“时间价位计算器”图上时间坐标上的$\frac{1}{4}$，1249 点对应“时间价位计算器”图表上价位坐标上的 1250 点，即为价位坐标上的$\frac{1}{2}$，指数正好在角度线 1×2 线上的坐标点。

（2）上证指数从始点经 90 个交易日到达点数为 1251 点，90 交易日 2×1 线对应“时间价位计算器”的$\frac{8}{8}$，1251 点是 2×1 线对应“时间价位计算器”的$\frac{1}{2}$，随后指数便开始大幅度下落。

（3）角度线 1×1 线所表现出的神奇功效，请读者仔细依图体会。

十一、特殊的角度线制作

（一）由零开始的江恩角度线

江恩角度线的起点，一般是以市场的重要顶部与底部开始制作，但对于一些长期的走势而言，由零开始的江恩角度线常常起着十分重要的作用。也就是说，长期江恩角度线起点的重要性不在于价位，而在于时间，也再次证明江恩所强调的时间因素决定市场的论断。

图 111 显示了 20 世纪 70 年代中期至 80 年代中期黄金的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

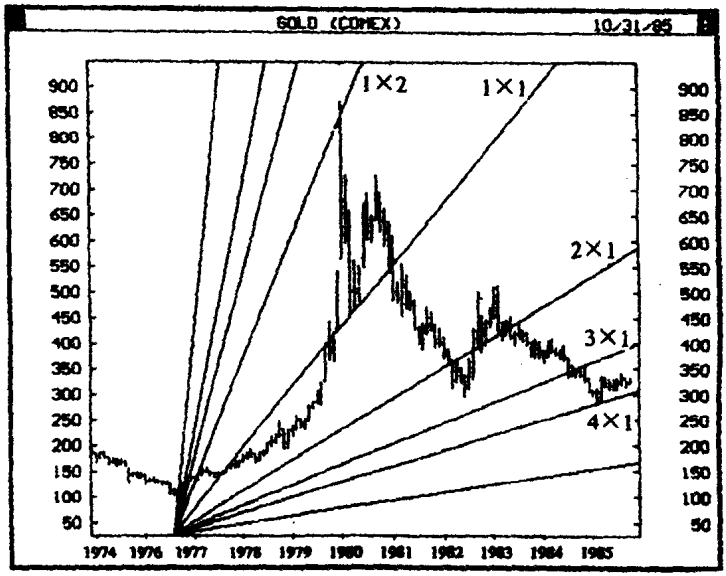


图 111

（1）由 1976 年的低位的 0 度开始向上画出江恩角度线。

（2）1980 年金价的历史高峰正好在角度线 1×2 线下方遇阻而下落。

（3）金价从高点下跌后在角度线 1×1 线受到支撑而反弹。

（4）金价下跌到 1985 年的低点在角度线 4×1 线获得支撑，使价格放慢了下跌的步伐。

（二）以低点向下制作角度线，以高点向上制作角度线

一般来讲，在制作江恩角度线时，以低点为起点向上作角度线，以高点向下做角度线。而有一种较少人知道的角度线的制作方法是：以低点为起点，绘制向下延伸的角度线，以高点为起点绘制向上延伸的角度线，这种方法在市场中能产生出奇制胜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效果。

图 112 显示了上证指数 1997～2002 年的走势特征。

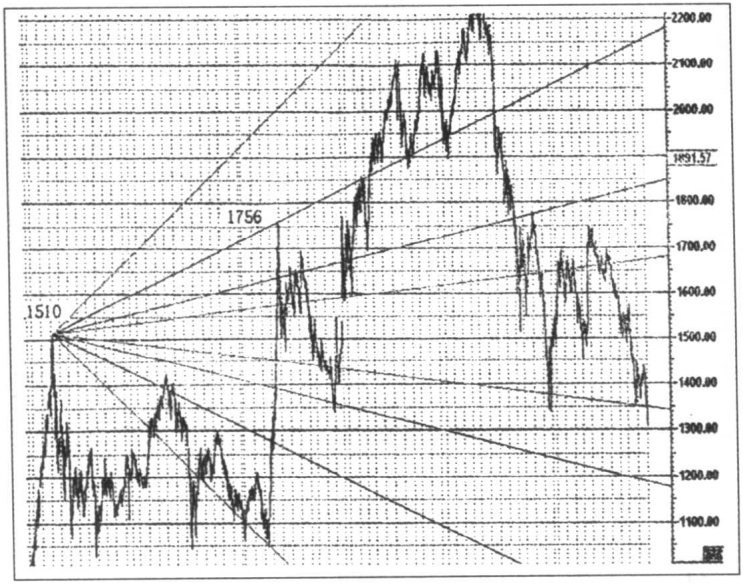


图 112

(1) 以上证指数 1997 年 5 月 12 日的高点 1510 点向上和向下确定江恩角度线。

(2) 1999 年 5.19 行情的起点和终点正好分别落在角度线 1×4 线和 8×1 线之间，两角度线对指数起到了支撑和阻力的作用。

(3) 2001 年和 2002 年股指的两次下跌探底都在角度线 2×1 线处获得支撑，并使股指产生强有力的反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　江恩四方形

利用单数及双数的四方形，我们不但得以证明市场的走势，更加可知道其成因。

——威廉·江恩

江恩的市场分析方法博大精深，四方形是其中一种。

江恩四方形是一个以逆时针按固定步长无穷增长的螺旋形态。按这种计算方法，其起点是一个市场的历史性高点或低点，按固定步长延伸出来时，第一层是 8 个步长，第二层是 16 个步长，第三层是 24 个步长……第 n 层是 n×8 个步长。

江恩四方形主要用以分析价位的支持及阻力位，其制作方法很特别，在制作四方形之前，首先要确定两个参数：

（1）历史性的高位或历史性低位的起始点；

（2）每一个价位上升或下跌的单位。

图 113 的江恩四方形是以历史低点 1 开始，步长为 1，按逆时针方向一个一个地增长，逐渐形成一个连绵不断扩展开来的江恩四方形。

市场重要的支持和阻力一般在以下几条线上：

（1）四方形的纵轴价位；

（2）四方形的横轴价位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

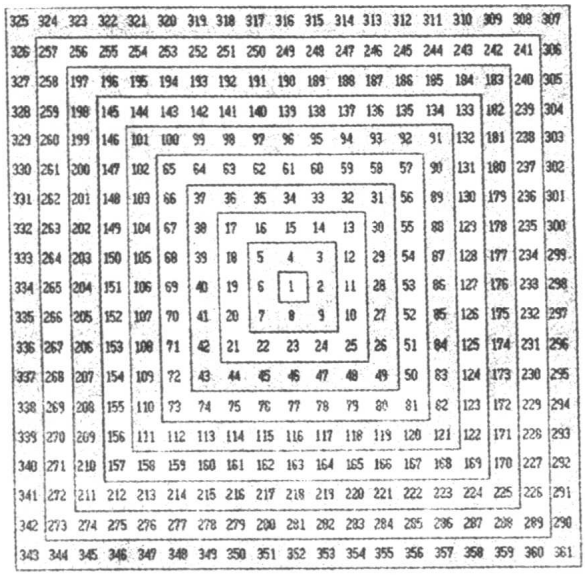


图 113

（3）四方形的两条对角线价位。

在实际运用中，分析者要特别注意两个关键问题：起点的确定应选择市场 K 线的重要的历史低点或历史高点；步长的选择原则是选择市场波动率作为步长或者 0.001、0.01、0.1、1、10、100、1000 等根据不同的市场选择不同的步长（见表 11）。

我们以上证综合指数最高点 2245 点为起点，步长为 -9，画出价格四方图（见图 114）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

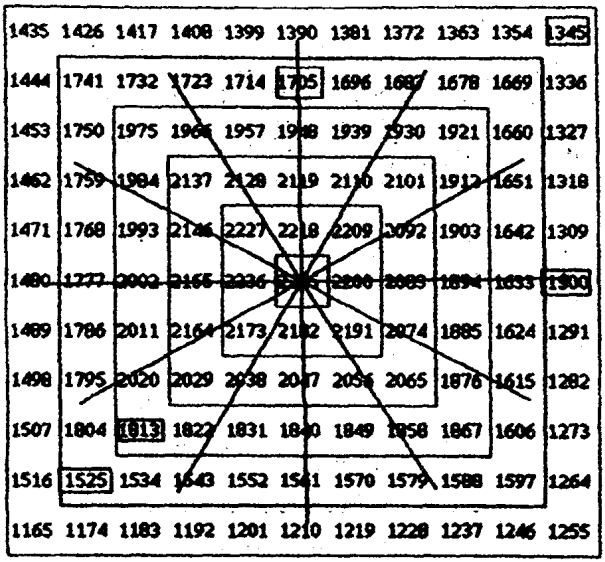


图 114

从图 114 中可以看到，1777 点（2001 年 12 月 5 日为 1776 点）、1345 点（2002 年 1 月 29 日最低点 1339 点）、1300 点（2003 年 1 月 6 日最低点 1311 点）都起到了重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 11 主要市场的江恩

深圳成分 A 股指数（由 1996 年 1 月 23 日

6684.3	6674.3	6664.3	6654.3	6644.3	6634.3	6624.3	6614.3	8604.3	6594.3	6584.3	6574.3	8564.3
6684.3	5764.3	5754.3	5744.3	5734.3	5724.3	5714.3	5704.3	5694.3	5684.3	5674.3	5664.3	5654.3
6704.3	5774.3	4924.3	4914.3	4904.3	4894.3	4884.3	4874.3	4864.3	4854.3	4844.3	4834.3	4824.3
6714.3	5784.3	4934.3	4184.3	4154.3	4144.3	4134.3	4124.3	4114.3	4104.3	4094.3	4084.3	4074.3
6724.3	6794.3	4944.3	4174.3	3464.3	3474.3	3464.3	3454.3	3444.3	3434.3	3424.3	3414.3	3404.3
6734.3	5804.3	4954.3	4184.3	3494.3	2884.3	2874.3	2864.3	2854.3	2844.3	2834.3	2824.3	2814.3
6744.3	5814.3	4964.3	4194.3	3504.3	2894.3	2364.3	2354.3	2344.3	2334.3	2324.3	2314.3	2304.3
6754.3	5824.3	4974.3	4204.3	3514.3	2904.3	2374.3	1824.3	1814.3	1804.3	1894.3	1884.3	1874.3
6764.3	5834.3	4984.3	4214.3	3524.3	2194.3	2384.3	1394.3	1564.3	1554.3	1544.3	1534.3	1524.3
6774.3	5844.3	4994.3	4224.3	3534.3	2924.3	2394.3	1944.3	1574.3	1284.3	1274.3	1264.3	1254.3
6784.3	5854.3	5004.3	4234.3	3544.3	2934.3	2404.3	1954.3	1564.3	1294.3	1084.3	1074.3	1064.3
6794.3	5864.3	5014.3	4244.3	3554.3	2944.3	2414.3	1964.3	1594.3	1304.3	1094.3	984.3	954.3
6804.3	5874.3	5024.3	4254.3	3564.3	2954.3	2424.3	1974.3	1604.3	1314.3	1104.3	974.3	924.3
6814.3	5884.3	5034.3	3264.3	4264.3	3574.3	2964.3	2434.3	1984.3	1614.3	1324.3	1114.3	964.3
6824.3	5894.3	5044.3	4274.3	3584.3	2974.3	2444.3	1994.3	1624.3	1334.3	1124.3	1134.3	1144.3
6834.3	5904.3	5054.3	4284.3	3594.3	2984.3	2454.3	2004.3	1634.3	1344.3	1354.3	1364.3	1374.3
6844.3	5914.3	5064.3	4294.3	3604.3	2994.3	2464.3	2014.3	1644.3	1654.3	1664.3	1674.3	1684.3
6854.3	5924.3	5074.3	4304.3	3614.3	3004.3	2474.3	2024.3	2034.3	2044.3	2054.3	2064.3	2074.3
6864.3	5934.3	5084.3	4314.3	4624.3	3014.3	2484.3	2494.3	2504.3	2514.3	2524.3	2534.3	2544.3
6874.3	5944.3	5094.3	4324.3	3634.3	3024.3	3034.3	3044.3	3054.3	3064.3	3074.3	3084.3	3094.3
6884.3	5954.3	5104.3	4334.3	3644.3	3654.3	3664.3	3674.3	3684.3	3694.3	3704.3	3714.3	3724.3
6894.3	5964.3	5114.3	4344.3	4354.3	4364.3	4374.3	4384.3	4394.3	4404.3	4414.3	4424.3	4434.3
6904.3	5974.3	5124.3	5134.3	5144.3	5154.3	5164.3	5174.3	5184.3	5194.3	5204.3	5214.3	5224.3
6914.3	5984.3	5994.3	6004.3	6014.3	6024.3	6034.3	6044.3	6054.3	6064.3	6074.3	6084.3	6094.3
6924.3	6934.3	6944.3	6954.3	6964.3	6974.3	6984.3	6994.3	7004.3	7014.3	7024.3	7034.3	7044.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四方形分析

低位 924.34 开始，以 10 点为累进单位）

6554.3	6544.3	6534.3	6524.3	6514.3	6504.3	6494.3	6484.3	6474.3	6464.3	6454.3	6444.3
5644.3	5634.3	5624.3	5614.3	5604.3	5594.3	5584.3	5574.3	5564.3	5554.3	5544.3	8434.3
4814.3	4804.3	4794.3	4784.3	4774.3	4764.3	4754.3	4744.3	4734.3	4724.3	5534.3	8424.3
4064.3	4054.3	4044.3	4034.3	4024.3	4014.3	4004.3	3994.3	3984.3	4714.3	5524.3	8414.3
3394.3	3384.3	3374.3	3364.3	3354.3	3344.3	3334.3	3324.3	3974.3	4704.3	5514.3	6404.3
2804.3	2794.3	2784.3	2774.3	2764.3	2754.3	2744.3	3114.3	3964.3	4694.3	5504.3	6394.3
2294.3	2284.3	2274.3	2264.3	2254.3	2244.3	2734.3	3304.3	2854.3	4684.3	5494.3	6384.3
1864.3	1854.3	1844.3	1834.3	1824.3	2234.3	2724.3	3294.3	3944.3	4674.3	5484.3	6374.3
1514.3	1504.3	1494.3	1484.3	1814.3	2224.3	2174.3	3284.3	3934.3	4664.3	5474.3	6364.3
1244.3	1234.3	1224.3	1474.3	1804.3	2214.3	2704.3	3274.3	3924.3	4654.3	5464.3	6354.3
1054.3	1044.3	1214.3	1464.3	1794.3	2204.3	2684.3	3264.3	3914.3	4644.3	5454.3	6344.3
944.3	1034.3	1204.3	1454.3	1784.3	2194.3	2684.3	3254.3	3904.3	4634.3	5444.3	6334.3
934.3	1024.3	1194.3	1444.3	1774.3	2184.3	2674.3	3244.3	3894.3	4624.3	5434.3	6324.3
984.3	1004.3	1014.3	1184.3	1434.3	1764.3	2174.3	2664.3	3234.3	3884.3	4614.3	5424.3
1154.3	1154.3	1174.3	1424.3	1754.3	2164.3	2654.3	3224.3	3874.3	4604.3	5144.3	6304.3
1384.3	1394.3	1404.3	1414.3	1744.3	2154.3	2844.3	3214.3	3884.3	4594.3	5404.3	6294.3
1694.3	1704.3	1714.3	1724.3	1734.3	2144.3	2634.3	3204.3	3854.3	4584.3	5394.3	6284.3
2084.3	2094.3	2104.3	2114.3	2124.3	2134.3	2624.3	1394.3	3844.3	4574.3	5384.3	6274.3
2554.3	2564.3	2574.3	2584.3	2594.3	2604.3	2614.3	3184.3	3834.3	4564.3	5374.3	6264.3
3104.3	3114.3	3124.3	3134.3	3144.3	3154.3	3164.3	3174.3	3824.3	4554.3	5364.3	6254.3
3734.3	3744.3	3754.3	3764.3	3774.3	3784.3	3794.3	3804.3	3814.3	4544.3	5354.3	6244.3
4444.3	4454.3	4464.3	4474.3	4484.3	4494.3	4604.3	4514.3	4524.3	4534.3	5344.3	6234.3
5234.3	5244.3	5254.3	5264.3	5274.3	5284.3	5294.3	5304.3	5314.3	5324.3	5334.3	8224.3
6104.3	6114.3	6124.3	6134.3	6144.3	6154.3	6164.3	6174.3	6184.3	6194.3	6204.3	6214.3
7054.3	7064.3	7074.3	7084.3	7094.3	7104.3	7114.3	7124.3	7134.3	7144.3	7154.3	7164.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳证券综合指数（由 1991 年 9 月 6 日历史

621.65	620.65	619.65	618.65	617.65	616.65	615.65	614.65	613.65	612.65	611.65	610.65	609.65
622.65	529.65	528.65	527.65	526.65	525.65	524.65	523.65	522.65	521.65	520.65	519.65	518.65
623.65	530.65	445.65	444.65	443.65	442.65	441.65	440.65	439.65	438.65	437.65	436.65	435.65
624.65	531.65	448.65	369.65	368.65	367.65	366.65	365.65	364.65	363.65	362.65	361.65	360.65
625.65	532.65	447.65	370.65	301.65	300.65	299.65	298.65	297.65	296.65	295.65	294.65	293.65
626.65	533.65	448.65	317.65	302.65	241.65	240.65	239.65	238.65	237.65	236.65	235.65	234.65
627.65	534.65	449.65	372.65	303.65	242.65	189.65	188.65	187.65	186.65	185.65	184.65	183.65
628.65	535.65	450.65	373.65	304.65	243.65	190.65	145.65	144.65	143.65	142.65	141.65	140.65
629.65	536.65	451.65	374.65	305.65	244.65	191.65	146.65	109.65	108.65	107.65	106.65	105.65
630.65	537.65	425.65	375.65	306.65	245.65	192.65	147.65	110.65	81.65	80.65	79.65	78.65
631.65	538.65	453.65	376.65	307.65	246.65	193.65	148.65	111.65	82.65	81.65	80.65	59.65
632.65	539.65	454.65	377.65	308.65	247.65	194.65	149.65	112.65	83.65	62.65	49.65	48.65
633.65	540.65	455.65	378.65	309.65	248.65	195.65	160.65	113.65	84.65	83.65	50.65	45.65
634.65	541.65	456.65	379.65	310.65	249.65	196.65	161.65	114.65	85.65	84.65	51.65	52.65
635.65	542.65	457.65	380.65	311.65	250.65	197.65	162.65	115.65	86.65	85.65	86.65	87.65
636.65	543.65	458.65	381.65	312.65	251.65	198.65	153.65	116.65	87.65	88.65	89.65	90.65
637.65	544.65	459.65	382.65	313.65	252.65	299.65	154.65	117.65	118.65	119.65	120.65	121.65
638.65	545.65	480.65	383.65	314.65	253.65	200.65	155.65	156.65	157.65	158.65	159.65	160.65
639.65	546.65	461.65	384.65	315.65	24.65	201.65	202.65	203.65	204.65	205.65	206.65	207.65
640.65	547.65	462.65	385.65	316.65	255.65	256.65	257.65	258.65	259.65	260.65	261.65	262.65
641.65	548.65	463.65	386.65	317.65	318.65	319.65	320.65	321.65	322.65	323.65	324.65	325.65
642.65	549.65	464.65	387.65	388.65	389.65	390.65	391.65	392.65	393.65	394.65	395.65	396.65
643.65	550.65	465.65	466.65	467.65	468.65	469.65	470.65	471.65	472.65	473.65	474.65	475.65
644.65	551.65	552.65	553.65	554.65	555.65	556.65	557.65	558.65	559.65	580.65	581.65	582.65
645.65	646.65	647.65	648.65	649.65	650.65	651.65	652.65	653.65	654.65	655.65	656.65	657.65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位45.65起计，以1点为累进单位） 续表

608.65	607.65	606.65	605.65	604.65	603.65	602.65	601.65	600.65	599.65	598.65	597.65
517.65	516.65	515.65	514.65	513.65	512.65	511.65	510.65	509.65	508.65	507.65	596.65
434.65	433.65	432.65	431.65	430.65	429.65	428.65	427.65	426.65	425.65	506.65	595.65
359.65	358.65	357.65	356.65	355.65	354.65	353.65	352.65	351.65	424.65	505.65	594.65
292.65	291.65	290.65	289.65	288.65	287.65	286.65	285.65	350.65	423.65	504.65	593.65
233.65	232.65	231.65	230.65	229.65	228.65	227.65	284.65	349.65	422.65	503.65	592.65
182.65	181.65	180.65	179.65	178.65	177.65	226.65	283.65	348.65	321.65	502.65	591.65
139.65	138.65	137.65	136.65	135.65	178.65	225.65	262.65	347.65	420.65	501.65	590.65
104.65	103.65	102.65	101.65	134.65	175.65	224.65	261.65	346.65	419.65	500.65	589.65
77.65	76.65	75.65	100.65	133.65	174.65	223.65	280.65	345.65	418.65	499.65	588.65
58.65	57.65	74.65	99.65	132.65	173.65	222.65	279.65	344.65	417.65	497.65	586.65
47.65	56.65	73.65	98.65	131.65	172.65	221.65	278.65	343.65	418.65	497.65	586
48.65	55.65	72.65	97.65	130.65	171.65	220.65	277.65	342.65	415.65	496.65	585.65
53.65	54.65	71.65	96.65	129.65	170.65	219.65	276.65	341.65	414.65	495.65	584.65
88.65	89.65	70.65	95.65	128.65	189.65	218.65	275.65	340.65	413.65	494.65	583.65
122.65	123.65	124.65	125.65	126.65	167.65	216.65	273.65	338.65	411.65	492.65	581.65
161.65	162.65	163.65	164.65	165.65	166.65	215.65	272.65	337.65	410.65	491.65	580.65
208.65	209.65	210.65	211.65	212.65	213.65	214.65	271.65	338.65	409.65	490.65	579.65
263.65	264.65	265.65	266.65	267.65	268.65	269.65	270.65	335.65	408.65	489.65	578.65
326.65	327.65	328.65	329.65	330.65	331.65	332.65	333.65	334.65	407.65	488.65	577.65
397.65	398.65	399.65	400.65	401.65	402.65	403.65	404.65	405.65	406.65	487.65	576.65
476.65	477.65	478.65	479.65	480.65	481.65	482.65	483.65	484.65	485.65	488.65	575.65
583.65	584.65	585.65	586.65	587.65	588.65	589.65	570.65	571.65	572.65	573.65	574.65
658.65	659.65	660.65	661.65	662.65	663.65	664.65	665.65	666.65	667.65	668.65	669.65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海证券综合指数（由 1990 年 12 月 19 日历史

5855.8	5845.8	5835.8	5825.8	5815.8	5805.8	5795.8	5785.8	5775.8	5765.8	5755.8	5745.8	5735.8
5865.8	4935.8	4925.8	4915.8	4905.8	4895.8	5885.8	4875.8	4865.8	4855.8	4845.8	4835.8	4825.8
5875.8	4945.8	4095.8	4085.8	4075.8	4065.8	4055.8	4045.8	4035.8	4025.8	4015.8	4005.8	3986.8
5885.8	5955.8	5105.8	3335.8	3325.8	3315.8	3305.8	3295.8	3285.8	3275.8	3265.8	3255.8	3245.8
5895.8	5965.8	4115.8	3345.8	2655.8	2645.8	2635.8	2625.8	2615.8	2605.8	2595.8	2585.8	2575.8
5905.8	4875.8	4125.8	3355.8	2665.8	2055.8	2045.8	2035.8	2025.8	2015.8	2005.8	1995.8	1985.8
5915.8	4885.8	4135.8	3365.8	2675.8	2065.8	1635.8	1525.8	1515.8	1505.8	1495.8	1485.8	1475.8
5925.8	4995.8	4145.8	3375.8	2655.8	2075.8	1545.8	1095.8	1085.8	1075.8	1065.8	1055.8	1045.8
5935.8	5005.8	4135.8	3385.8	2695.8	2085.8	1555.8	1105.8	7355.8	7255.8	7155.8	7055.8	6955.8
5945.8	5015.8	4165.8	3395.8	2705.8	2095.8	1565.8	1115.8	7455.8	4555.8	4455.8	435.8	425.8
5955.8	5025.8	4175.8	3405.8	2715.8	2105.8	1575.8	1125.8	7555.8	4655.8	2555.8	2455.8	2365.8
5965.8	5035.8	4165.8	3415.8	2725.8	2115.8	1585.8	1135.8	7655.8	4755.8	2665.8	135.8	125.8
5975.8	5045.8	4195.8	3425.8	2735.8	2125.8	1595.8	1145.8	775.8	485.8	275.8	145.8	95.8
5985.8	5055.8	4205.8	3435.8	2745.8	2135.8	1805.8	1155.8	7855.8	495.8	285.8	195.8	165.8
5995.8	5065.8	4215.8	3445.8	2755.8	2145.8	1815.8	1165.8	795.8	505.8	295.8	305.8	315.8
6005.8	5075.8	4225.8	3455.8	2765.8	2155.8	1825.8	1175.8	805.8	515.8	525.8	535.8	545.8
6015.8	5085.8	3235.8	3465.8	2775.8	2165.8	1635.8	1185.8	815.8	825.8	835.8	845.8	855.8
6025.8	6085.8	4245.8	3475.8	2785.8	2175.8	1845.8	1195.8	1205.8	1215.8	1225.8	1235.8	1245.8
6035.8	5105.8	4255.8	3485.8	2795.8	2165.8	1655.8	1665.8	1675.8	1685.8	1695.8	1705.8	1715.8
6045.8	5115.8	4265.8	3495.8	2805.8	2195.8	2205.8	2215.8	2225.8	2235.8	2245.8	2255.8	2265.8
6055.8	5125.8	4275.8	3505.8	2815.8	2825.8	2835.8	2845.8	2855.8	2865.8	2875.8	2885.8	2895.8
6065.8	5135.8	4285.8	3515.8	3525.8	3535.8	3545.8	3555.8	3565.8	3575.8	3585.8	3595.8	3605.8
6075.8	5145.8	4295.8	4305.8	4315.8	4325.8	4335.8	4345.8	4355.8	4365.8	4375.8	4385.8	4395.8
6085.8	5155.8	5165.8	5175.8	5185.8	5195.8	5205.8	5215.8	5225.8	5235.8	5245.8	5255.8	5265.8
6095.8	6105.8	6115.8	6125.8	6135.8	6145.8	6155.8	6165.8	6175.8	6185.8	6195.8	6205.8	6215.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位 95.8 起计，以 10 点为累进单位）

续表

5725.8	5715.8	5705.8	5695.8	5685.8	5675.8	5665.8	5655.8	5645.8	5635.8	5625.8	5615.8
4815.8	4805.8	4795.8	4785.8	4775.8	4765.8	4755.8	4745.8	4735.8	4725.8	4715.8	5605.8
3985.8	3975.8	3965.8	3955.8	3945.8	3935.8	3925.8	3915.8	3905.8	3895.8	4705.8	5595.8
3235.8	3225.8	3215.8	3205.8	3195.8	3185.8	3175.8	3165.8	3155.8	3885.8	4695.8	5585.8
2565.8	2555.8	2545.8	2535.8	2525.8	2515.8	2505.8	2495.8	3145.8	3875.8	4685.8	5575.8
1975.8	1965.8	1955.8	1945.8	1935.8	1925.8	1915.8	2485.8	3135.8	3885.8	4675.8	5565.8
1465.8	1455.8	1445.8	1435.8	1425.8	1415.8	1905.8	2475.8	3125.8	3855.8	4665.8	5555.8
1035.8	1025.8	1015.8	1005.8	995.8	1405.8	1895.8	2465.8	3115.8	3845.8	4655.8	554.8
1035.8	1025.8	1015.8	1005.8	995.8	1405.8	1895.8	2465.8	3115.8	3845.8	4655.8	554.8
6855.8	6755.8	6655.8	6555.8	8855.8	1395.8	1885.8	2455.8	3105.8	3835.8	4845.8	5535.8
415.8	405.8	395.8	645.8	875.8	1385.8	1875.8	2445.8	3095.8	3825.8	4635.8	5325.8
2255.8	215.8	385.8	635.8	9655.8	1375.8	1865.8	2435.8	3085.8	3815.8	4625.8	5515.8
115.8	205.8	375.8	825.8	955.8	1365.8	1855.8	2425.8	3075.8	3805.8	4615.8	5505.8
105.8	195.8	365.8	815.8	945.8	1355.8	1845.8	2415.8	3065.8	3795.8	4605.8	5495.8
178.5	185.8	365.8	6055.8	9355.8	1345.8	1835.8	2405.8	3055.8	3785.8	459.5	548.5
325.8	335.8	345.8	595.8	925.8	1335.8	1825.8	2395.8	3045.8	3775.8	4585.8	5475.8
555.8	565.8	575.8	585.8	915.8	1325.8	1815.8	2385.8	3035.8	3785.8	4575.8	5465.8
865.8	875.8	885.8	895.8	905.8	1315.8	1805.8	2375.8	3025.8	3755.8	4585.8	5455.8
1255.8	1265.8	1275.8	1285.8	1295.8	1305.8	1795.8	2385.8	3015.8	3745.8	4555.8	5445.8
1725.8	1735.8	1745.8	1755.8	1765.8	1775.8	1785.8	2355.8	3005.8	3735.8	4545.8	5435.8
2275.8	2285.8	2295.8	2305.8	2315.8	2325.8	2335.8	2345.8	2995.8	2725.8	4535.8	5425.8
2905.8	2915.8	2925.8	2935.8	2945.8	2955.8	2965.8	2975.8	2985.8	3715.8	4525.8	5415.8
3615.8	3625.8	3635.8	3645.8	3655.8	3665.8	3675.8	3685.8	3075.8	3705.8	4515.8	5405.8
4405.8	4415.8	4425.8	4435.8	4445.8	4455.8	4465.8	4475.8	4485.8	4495.8	4505.8	5395.8
5275.8	5285.8	5295.8	5305.8	5315.8	5325.8	5335.8	5345.8	5355.8	5365.8	5375.8	5385.8
6225.8	6235.8	6245.8	6255.8	6265.8	6275.8	6285.8	6295.8	6305.8	6315.8	6325.8	6335.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　江恩六角形

在计算股市及期货市场时，我会研究市场的历史，找出市场周期之所在，然后根据以往市场的波动，预测未来市场走势的轨迹。

——威廉·江恩

在江恩的众多分析方法中，六角形的应用方法甚为神秘，其基本原理与江恩四方形一样。

六角形将一个 360 度的圆形分割为 6 等份，每个角度为 60 度。若以 360 个月的市场时间周期来分析，江恩六角形所界定的市场循环周期乃是 60 个月、120 个月、180 个月、240 个月、300 个月、360 个月。若以一年的周期来分析，市场的短线周期分别为 60 天、120 天、180 天、240 天、300 天及 360 天，见图 115。

六角形的结构是由 1 开始，以逆时针的螺旋形方法将数字顺延开来，以至无尽。六角形数字延伸的方式如下：

第一个循环：由 1～6，周期增加 6

第二个循环：由 7～18，周期增加 12

第三个循环：由 19～36，周期增加 18

第四个循环：由 37～60，周期增加 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

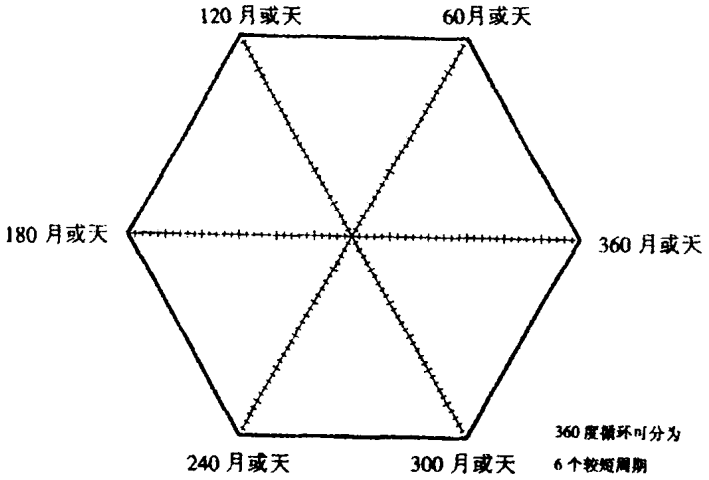


图 115

第五个循环：由 61～90，周期增加 30

第六个循环：由 91～127，周期增加 36

第七个循环：由 127～168，周期增加 42

第八个循环：由 169～216，周期增加 48

第九个循环：由 217～330，周期增加 54

第十个循环：由 331～391，周期增加 60

从图 116 中可知，当上述循环走至第六个的时候，数字增加了 36，即完成了一个六角形的循环，其中较重要的循环是：

（1）第六个循环：127 个月　10 年 7 个月；

（2）第八个循环：168 个月　14 年；

（3）第十个循环：360 个月　30 年。

江恩六角形的意义在于时间与价位的配合，并且有效地解决了市场中的支撑及阻力位难题。江恩六角形的角度线上面的数字所代表的就是市场中的重要支持和阻力价位，量度时间的起点有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

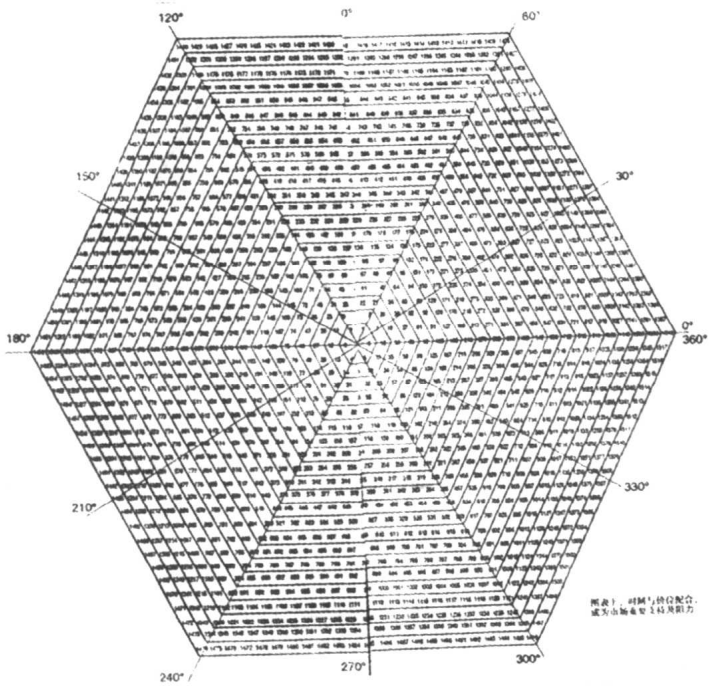


图 116

两种方法：

（1）以每年 3 月 21 日春分作为 0 度，以后每 30 度代表一个月的时间；

（2）以市场的重要高点或低点开始，计算 30 天、60 天、90 天等时间阶段。

图 117 显示了深圳证券综合指数的走势特征。

（1）指数在 2001 年 6 月 14 日 665.57 点见顶至 2002 年 1 月 23 日 366.84 点见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

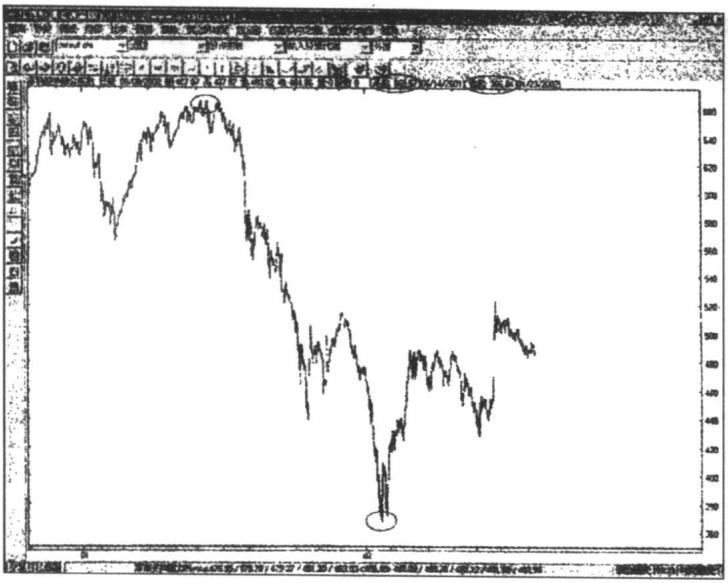


图 117

（2）6 月 14 日的高点 665.57 点，在六角形上正好价位与时间的角度汇合在一起。

（3）1 月 23 日的低点 366.84 点与 367 所对角的 120 度的价位非常接近（见图 118）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

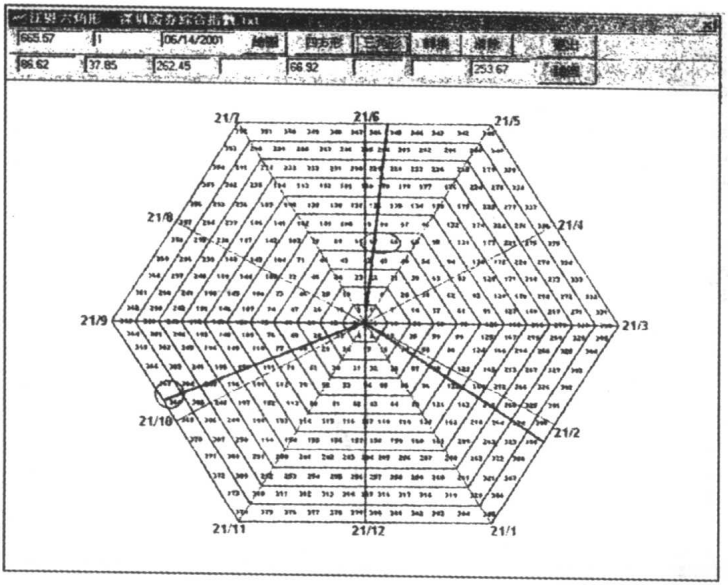


图 118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　轮中之轮

在自然定律中，有主要、有次要，有正、有负，亦有中性。因此，在循环周期中亦必定有短期、长期及中期的周期循环中的循环。正如《圣经》中所说的“轮中之轮。”

——威廉·江恩

江恩将循环周期和角度等都做了统一的表述，创立了独一无二的“轮中之轮”的技术分析方法。

“轮中之轮”是指一个大的循环中还包括长期、中期、短期的循环，其精妙之处是将市场的时间以及价位的循环放在一个系统内综合分析，这个轮既指时间的周期循环，又指价位的周期循环，两者相互联系，相互作用。比如30年周期中，其中包括20年、10年、5年等周期。江恩轮中之轮的原始图型，见图119。

江恩在制作轮中之轮时，将圆进行24等分，以0度为起点，逆时针旋转，每15°增加一个单位，经过24个单位完成第一个循环，依此类推，经过48个单位完成第二个循环，最后经过360个单位完成第15个循环，即一个大循环。时间循环单位可以用小时、天、周、月等，价格循环单位可以是元或汇率等。

在“轮中之轮”中，角度线成为决定因素。当一个市场的重要顶部或底部在某个角度出现的时候，市场将会出现调整。市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

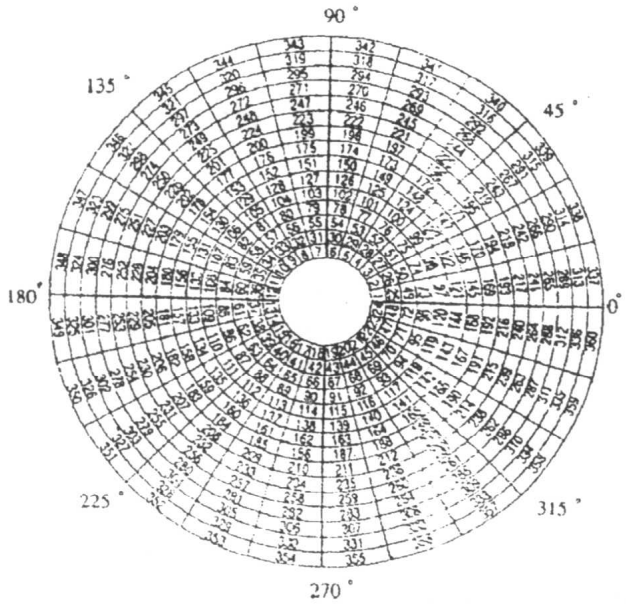


图 119

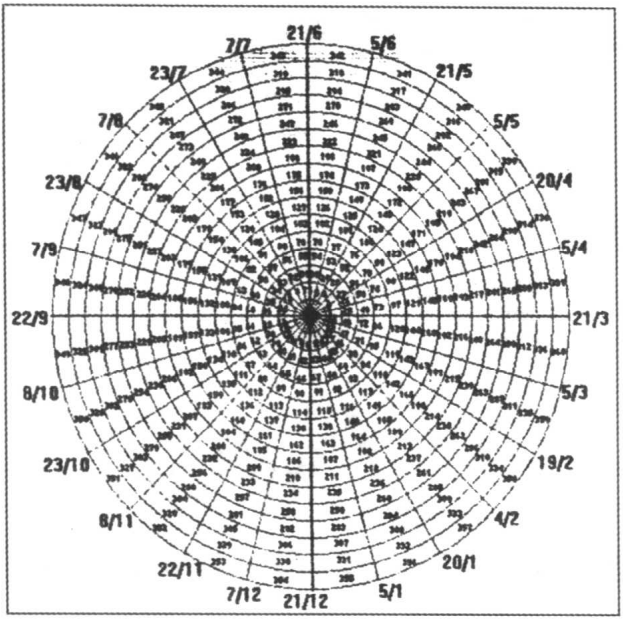
的重要顶部、底部、转折点经常出现在一些重要的角度线上，如0度、90度、180度等。在这些角度线中，其重要性依次是0度、180度、90度（见图120）。

江恩特别强调，在技术分析时必须认真掌握“轮中之轮”的使用方法，这样才能为分析者提供正确的市场信息。其基本使用方法是：

（1）对照轮中的数字，选定在所要判断的目标股的最高点或最低点。

上涨时逆时针旋转，价位或点数将在45°、90°、120°处遇初级阻力，在180°处遇强阻力，在225°、270°处遇超强阻力，在315°、360°处遇特强阻力，下跌时的情况与上涨时的情况正好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑根据“轮中之轮”的角度运行

图 120

（2）江恩轮中之轮的使用要点。当股价或指数突破或跌破一个阻力或支撑位时，将向下一个阻力或支撑位移动。

轮中之轮的 0°、90°、180°、270°及 45°、135°、225°、315°所构成的两个正方形作为阻力或支撑。另外，由 0°、120°、240°所构成的正三角形处也为阻力或支撑。

图 121 显示了英镑 1992～1993 年期间的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

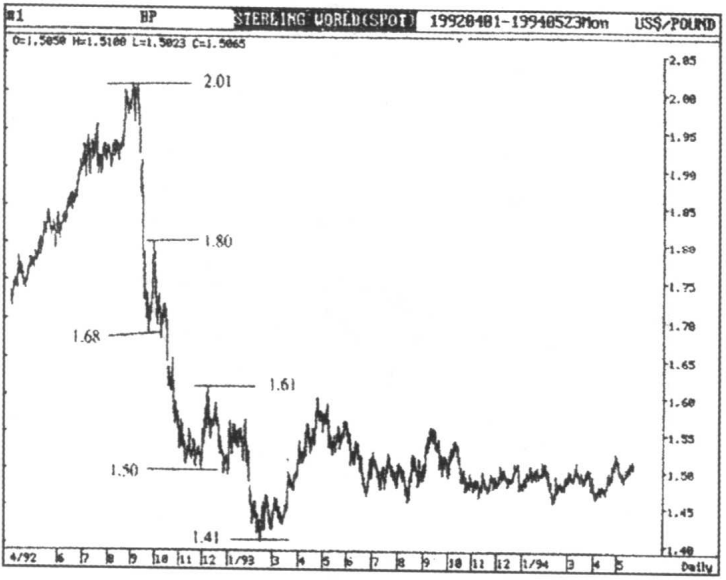


图 121

（1）在“轮中之轮”中，135～180 度的时间是 8 月 7 日～9 月 23 日。在这段时间里，英镑亦即 2.01～2.04 美元。

当 1992 年 9 月 8 日英镑达至 2.01 美元时，时间及价位在“轮中之轮”上汇合，市场阻力强大，英镑随后暴跌。

（2）英镑大跌于 1993 年 2 月 12 日从 1.4065 美元见低，在“轮中之轮”上，315 度的时间是 2 月 4 日，价位对应为 141，即 1.41 美元。故英镑在 315 度上时间价位汇合，形成英镑强大的支持（见图 122）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

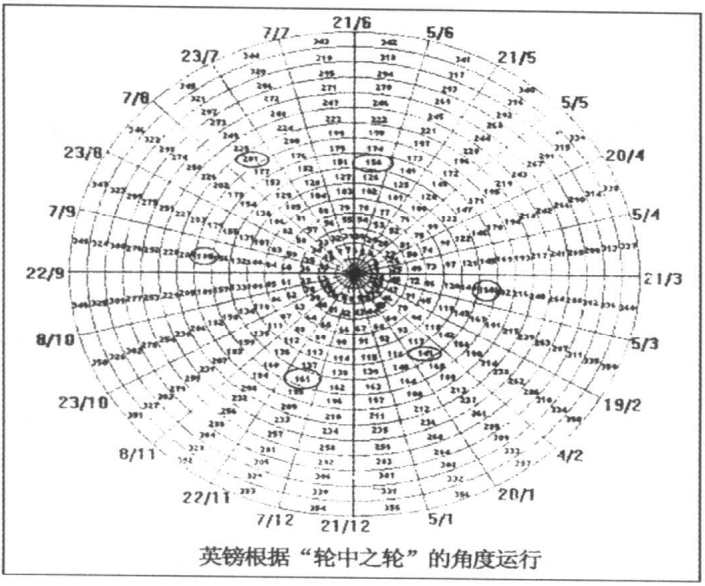


图 122

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　江恩“7”规律

历史重复发生，利用图表及法则，我们可以决定历史如何重复发生。

——威廉·江恩

江恩是一位虔诚的基督徒，他认为，上帝创造天地用了7天时间，表示了完整或完全的意思，故江恩对“7”这个数字极度重视，例如7天、7星期、7个月、7年等都可能是市场的一个重要的转折时间点。

从天文学讲，“7”的作用与月球周期密切相关，月球周期平均为29.53天，其1/4是7个自然日，以7天为倍数，可得到7周、7个月周期。

以30年的时间循环来看，1/4的循环为7年半，其中共有90个月、7年以至7年的倍数。例如14年、21年、28年、35年，都是市场的重要的转折点。

江恩运用“7”的理论创造出独立的市场分析方法，分析者若要正确理解市场的周期，必须将一个圆形的360度分为7份，从而了解市场的转折点。将圆形360度分成7份，其分割的角度见图123。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

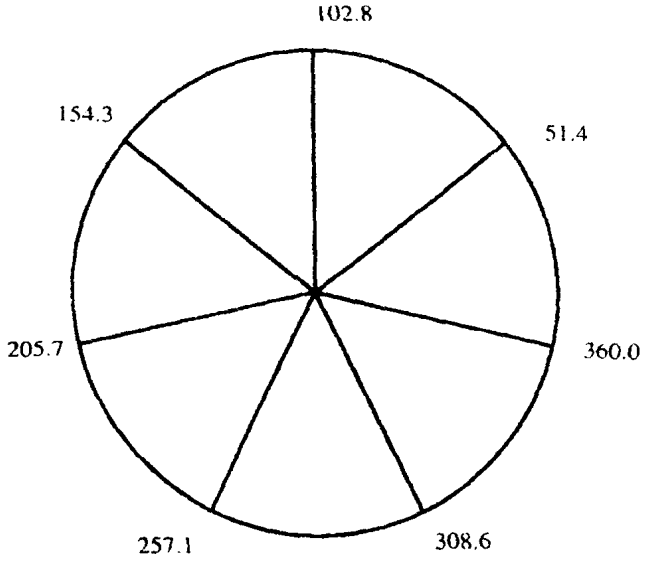


图 123

360°的 1/7 是 51.4°
360°的 2/7 是 102.8°
360°的 3/7 是 154.3°
360°的 4/7 是 205.7°
360°的 5/7 是 257.1°
360°的 6/7 是 308.6°

根据江恩的理论，上面的数字将成为市场的日线图、周线图、月线图甚至年线图的阻力位。同样，市场的趋势常常以“7”的数字运行，如 7 月、7 年等。

图 124 显示了深圳综合指数 1996～1997 年的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

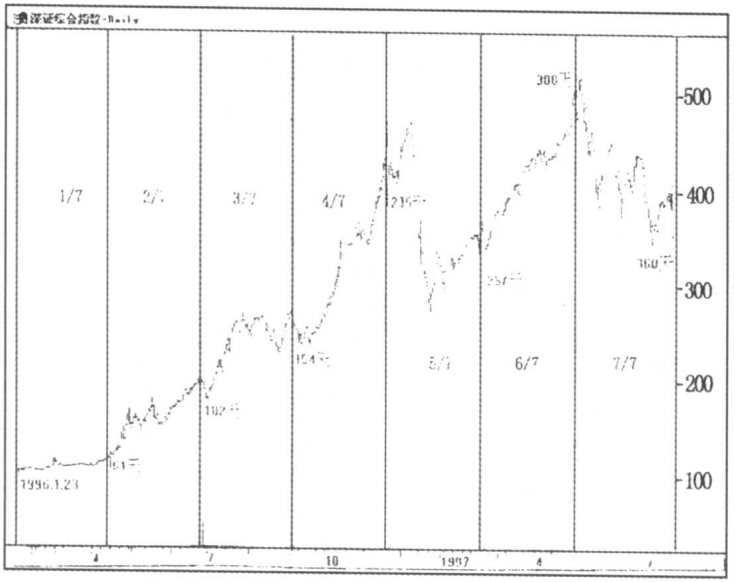


图 124

（1）由 1996 年 1 月 23 日低点始至 1997 年 5 月 7 日高点止。

（2）指数从 1996 年 1 月 23 日～1996 年 4 月 17 日，结束调整开始上扬，其运行时间 51 个交易日，与 1/7 的 51.4 相近。

（3）从 1996 年 1 月 23 日～1996 年 6 月 27 日，指数创新高后主动回调，其运行时间 102 个交易日，与 2/7 的 102.8 相近。

（4）从 1996 年 1 月 23 日～1996 年 9 月 5 日，指数成为年中的局部顶部，其运行时间 154 个交易日，与 3/7 的 154.3 相近。

（5）从 1996 年 1 月 23 日～1996 年 11 月 22 日，指数发生剧烈振荡，其运行时间 205 个交易日，与 4/7 的 205.7 相近。

（6）从 1996 年 1 月 23 日～1997 年 2 月 20 日，指数创该年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要低点，其运行时间257个交易日，与5/7的257.1相近。

(7) 从1996年1月23日～1997年5月7日，指数创年内高点，指数见顶随后大幅回落，其运行时间308个交易日，与6/7的308.6相近。

江恩认为，由1/7的循环角度，即51来分析，其1$\frac{1}{2}$为77.1即为7的11倍。江恩非常重视市场中的“77”的作用，他本人生于1878年，卒于1955年，也正好是77岁。

将“77”应用在市场上，不论是77天、77周，还是77个月，实际例子较多。

图125显示了日元期货1972～1985年的走势特征。

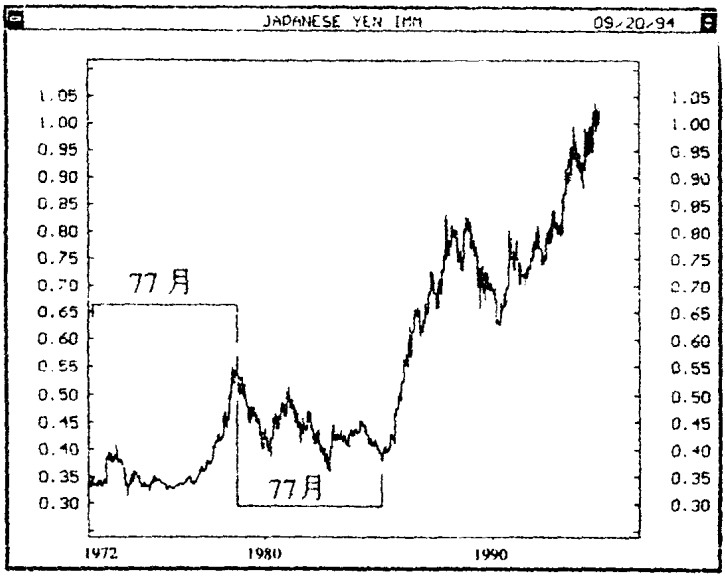


图125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）日元期货从1972年5月的重要点位上升到市场的一个显著高点1978年10月，期间运行时间正好是77个月。

（2）该期货从1978年10月的高点下跌至1985年3月的一个重要低点，期间运行时间共计77个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　江恩与费波纳茨数列

一切事物本质若没有改变的话，一切都是在于数学的原理。

——威廉·江恩

13世纪，托马斯·阿奎那描述了美学中一条基本规则——人类的感觉本能地喜欢有正确比例的事物，他指出了美与数学之间的直接联系。费波纳茨发现的原理与托马斯·阿奎那规则如出一辙。

费波纳茨发现了一组数列：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……

在费氏数列中，除前几个数字外，任何两个连续数字前者与后者之比约为0.618

21÷34＝0.61764　　34÷54＝0.61818

55÷89＝0.61797　　89÷144＝0.61805

而反比约为1.618

34÷21＝1.6190　　55÷34＝1.6176

89÷55＝1.61818　　144÷89＝1.6179

数列中，间隔数字之比率较大数与较小数约为2.618

34÷13＝2.61538　　55÷21＝2.6190

89÷34＝2.6176　　144÷55＝2.61818

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但较小数与较大数之比率则约为 0.382

$13 \div 34 = 0.38235$　　$21 \div 55 = 0.381818$

$34 \div 89 = 0.38202$　　$55 \div 144 = 0.38194$

0.382、0.618、1.618、2.618 这四个主要比率又存在一个相关的联系：

(1) $2.618 - 1.618 = 1$　　(2) $1.618 - 0.618 = 1$

(3) $1 - 0.618 = 0.382$　　(4) $2.618 \times 0.382 = 1$

(5) $2.618 \times 0.618 = 1.618$　　(6) $1.618 \times 0.618 = 1$

(7) $0.618 \times 0.618 = 0.382$　　(8) $1.618 \times 1.618 = 2.618$

这四个主要比率还必须借助自然数“1”才能完整无缺地联系起来。“1”作为一个特殊的数字，它既是费纸数列的首项，又可说明市场呈现 100% 的上涨或回吐。

表 12 是费波纳茨数列由 1～144 的各个比率值。

表 12　费波纳茨比率表

分子 \ 被分	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
1	1.00	2.00	3.00	5.00	8.00	13.00	21.00	34.00	55.00	89.00	144.00
2	.50	1.00	1.50	2.50	4.00	6.50	10.50	17.00	27.50	44.50	72.00
3	.333	.667	1.00	1.667	2.667	4.33	7.00	11.33	18.33	29.67	48.00
5	.20	.40	.60	1.00	1.60	2.60	4.20	6.80	11.00	17.80	28.80
8	.125	.25	.375	.625	1.00	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18.00
13	.0769	.154	.231	.385	.615	1.00	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
21	.0476	.0952	.1429	.238	.381	.619	1.00	1.619	2.619	4.238	6.857
34	.0294	.0588	.0882	.147	.235	.1824	.6176	1.00	1.618	2.618	4.235
55	.01818	.03636	.0545	.0909	.1455	.236	.3818	.618	1.00	1.618	2.618
89	.011236	.02247	.0337	.05618	.08989	.146	.236	.382	.618	1.00	1.618
144	.006944	.013889	.0208	.0347	.05556	.0901	.1458	.236	.382	.618	1.00

被近实黄的比率

由费波纳茨数列导出的黄金分割比率，在我们这个世界中可以说随处可见，图 126 中人类的身体结构存在着黄金比率的关系。

费波纳茨数列在江恩理论中的应用，主要适用时间与价格这两个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

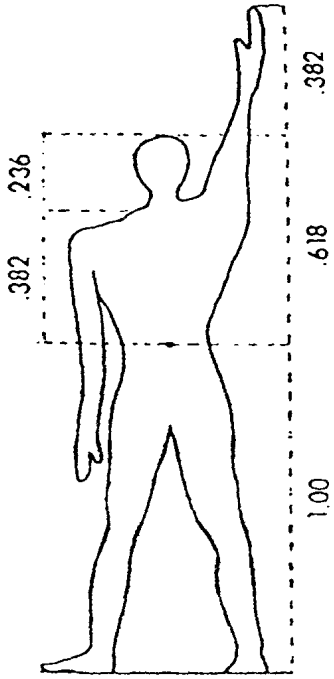


图 126

在时间方面可以确定时间窗口，这主要是通过一个或多个已知的周期，来推导出未来可能的变盘点，而实际上时间周期存在黄金比率关系。

图 127 显示了上证指数 2001 年 6 月～2002 年 1 月期间的走势特征。

（1）上证指数 2001 年 6 月 14 日的高点到 2002 年 1 月 29 日的低点，期间运行 229 个交易日。

（2）2002 年 1 月 29 日至 2002 年 6 月 19 日，其间运行日期为 141 个交易日（229 个交易日×0.618＝141.5 个交易日）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

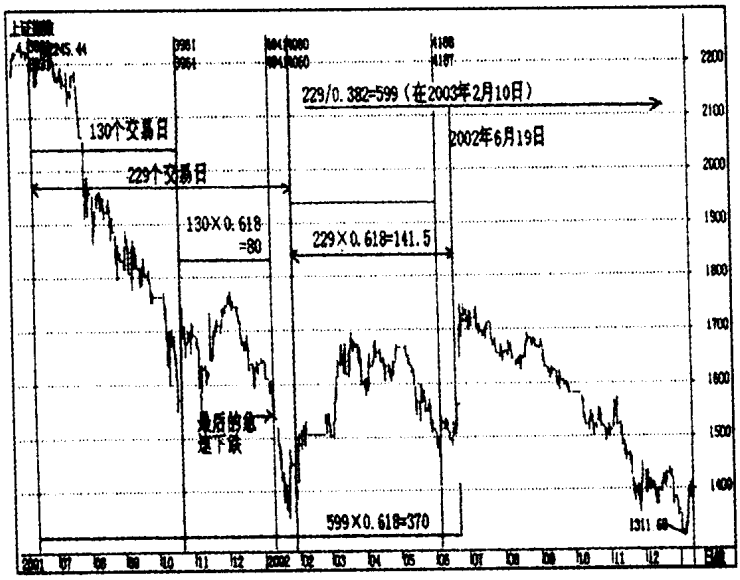


图 127

在价格方面可以建立股份上升或回调的空间带。

图 128 显示了上证指数 1994 年的走势特征。

（1）上证指数从 1994 年 7 月的低点 325 点上升至 1994 年 10 月的高点 1510 点。

（2）1057.28 点这个价位股指在后期的回调中多次获得支持，成为市场强大的支撑力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

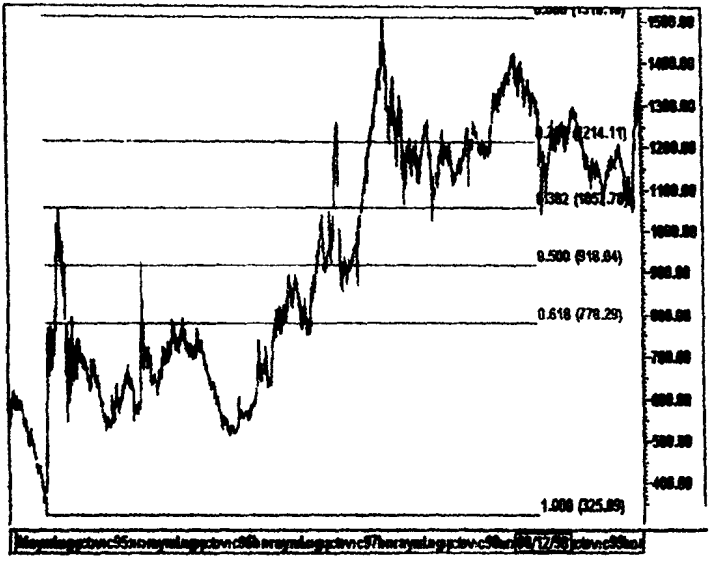


图 128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　江恩圆与中国历法

永不确认市场转势，直至时间超越平衡为止。

——威廉·江恩

江恩“轮中之轮”的奥秘在于将圆形划分成24等份，这与中国历法24节气不谋而合。

中国历法将太阳在黄道上的运行以及其对地球气候的影响，分成24个节气，每一个节气的转变，对大自然农作物的收成以及人类的情绪都产生影响。

在农历中，以月亮对地球的运动记为“月”，以地球对太阳的运动记为年，这就有了365天的春夏秋冬。月亮盈亏15日为一个周期，在中国每15天为一个节气。江恩把圆作为循环周期，分为360°，每15°是个变盘点，这一点正好和中国历法一年360天，每15天一个节气，一年24个节气相吻合。

在中国历法24节气中，0°（春分）45°（立夏）90°（夏至）135°（立秋）180°（秋分）225°（立冬）315°（立春）是8个最重要的节气。在太阳系中，地球自转形成白天与黑夜，地球对太阳的公转形成春夏秋冬，一年又一年（见表13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 13

度 数	日 期	节 气
0	3月21日	春分
45	5月5日	立夏
90	6月21日	夏至
135	8月7日	立秋
180	9月23日	秋分
225	11月8日	立冬
270	12月21日	冬至
315	2月4日	立春
360	3月21日	春分

江恩在其方法中强调90°和120°的对称关系，因此我们能观察到，春分、夏至、秋分、冬至是90°的关系，谷雨、大暑、霜降、大寒同样是90°的关系，而小满、秋分、大寒是120°的关系，90°的关系极其重要（见图129）。

图130显示了英镑1989～1993年期间的走势特征。

（1）在这期间，英镑每逢春分节气均出现中期或短期的反弹。

（2）在这期间，每逢立春，英镑都有急促的市势逆转。

（3）英镑在1991年2月6日见2.0045美元的中期顶部，刚好为立春后的第一天，而英镑1993年在2月12日见底，亦正好在立春之后，1.4063美元的底部成为一个中期的大底。

（4）英镑在1989年9月8日见第二个底部，该日正好是白露，到1992年9月8日，英镑见2.0100美元的大顶，此日正好是白露节气。

图131显示了上证指数2001年下半年至2002年上半年的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

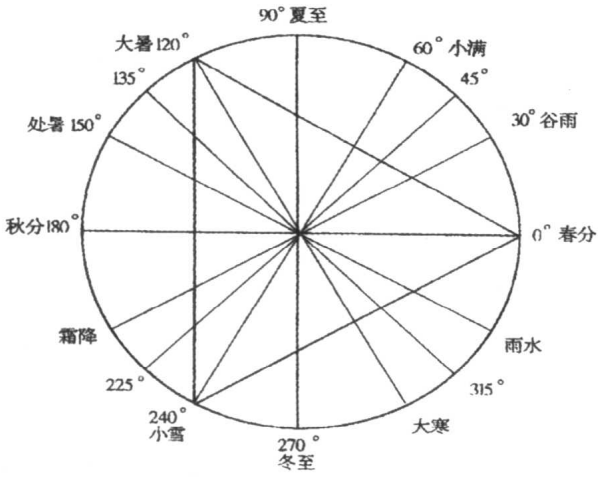


图 129

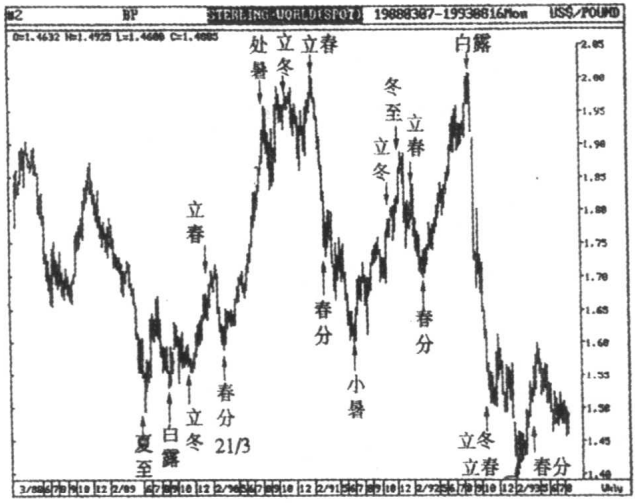


图 130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

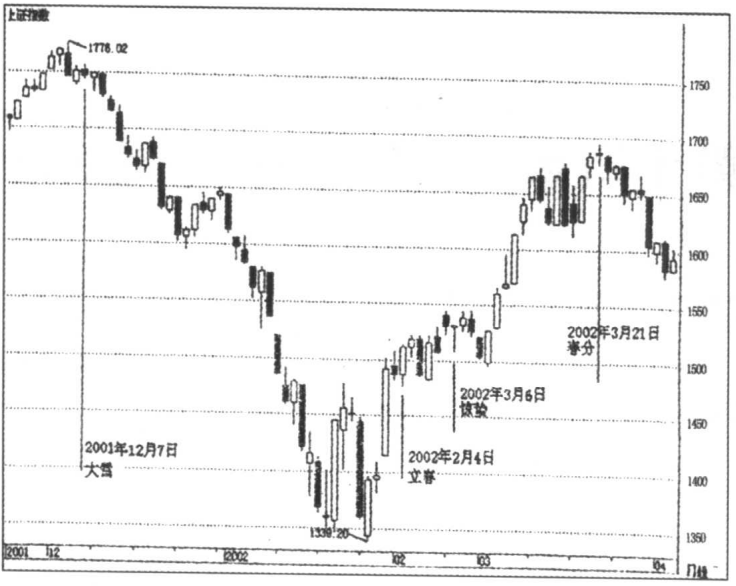


图 131

（1）上证指数在 2001 年 12 月 5 日见局部顶部，此日离 12 月 7 日的大雪节气相差 2 天。

（2）指数从 1339.20 点开始反弹至 1693.87 点，大盘开始回调。1693.87 点的日期指向为 2002 年 3 月 21 日的春分节气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　江恩交易12条规则

我将给予你超过45年股票市场的经验，并订下买卖规则，只要你学习并跟随，便成功在望。

——威廉·江恩

江恩总结45年来在华尔街投资买卖的经验写成12条买卖规则。其重要性不言而喻，并建立了整个买卖的系统。

第一条：决定趋势

第二条：在单底、双底或三底水平入市买入

第三条：根据市场波动的百分比买卖

第四条：根据3星期上升或下跌买卖

第五条：市场分段波动

第六条：根据5或7点买卖

第七条：成交量

第八条：时间因素

第九条：当出现高低底或新高时买入

第十条：决定大市趋势的转向

第十一条：最安全的买卖点

第十二条：快市时价位上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、决定趋势

江恩认为，对于所有市场，确定其趋势最为重要；对于股票而言，其平均综合指数最为重要，因为它是大市确定的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势也有相当重要的作用，故在选择股票时，应根据大市的趋势。

江恩在判断一个趋势是否变化时，使用了摆动的定义：峰顶成谷底时，设想一个摆动的峰顶或谷底，价格运动是在一条趋势通道中，那么当价格碰到通道上轨时，摆动峰顶形成，谷底就是价格在碰到通道下轨时形成的。这里的摆动点标记就是趋势改变方向的点。摆动峰（谷）形成了中级性的峰（谷）后，价格的变化一般是不会超过原先的峰（谷）。如果随后的价格运动在先前的一个峰顶向上升起，趋势就向上发展，但在一个先前的谷底下面掉落，那么趋势就向上发展。

图 132 显示了深证综合指数 1998 年的走势特征。

在应用趋势法则时，江恩建议分析者使用一种特殊的图表方法，对于大市指数来说，应以三日图和九点平均波动图为主。

（一）三日图

三日图的基本原理是：市场的波动以三日的活动为记录基础，这三日包括周六和周日。三日图表示规则是：当三日的最低水平下破，则表示市场会向下；当三日的最高水平上破，则表示市场会出现新高（见图 133）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

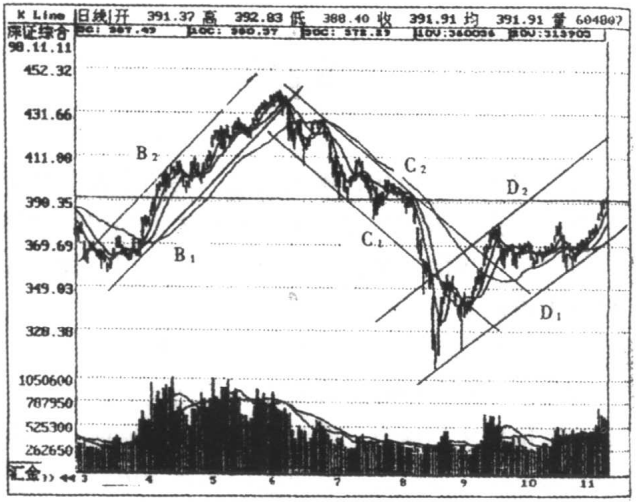


图 132

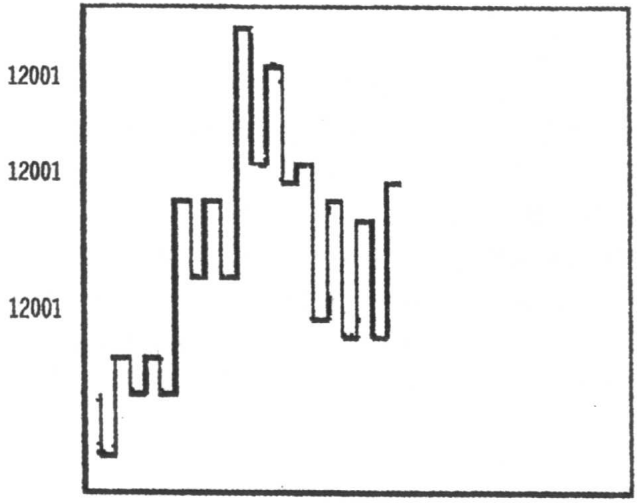


图 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三日图的制作步骤如下：

（1）当市场从低点上升，连续三日出现较高的低位及高位，图表上的线应移到第三日的高点，若市场下跌两日后第三日再创新高，则图表上的线应垂直上移至当日的高点。

（2）当市场连续三日创新低时，图表的线便可下移至第三日低位的水平，若市场继续下跌，则可将图表上的线垂直下移至当日的低点。

（3）当市场连续三日创新高点，则“三日图”便可回升。

由于三日图的含义和三日宝塔线的用法一致，故我们借用三日宝塔线来分析三日图的制作方法（见图134）。

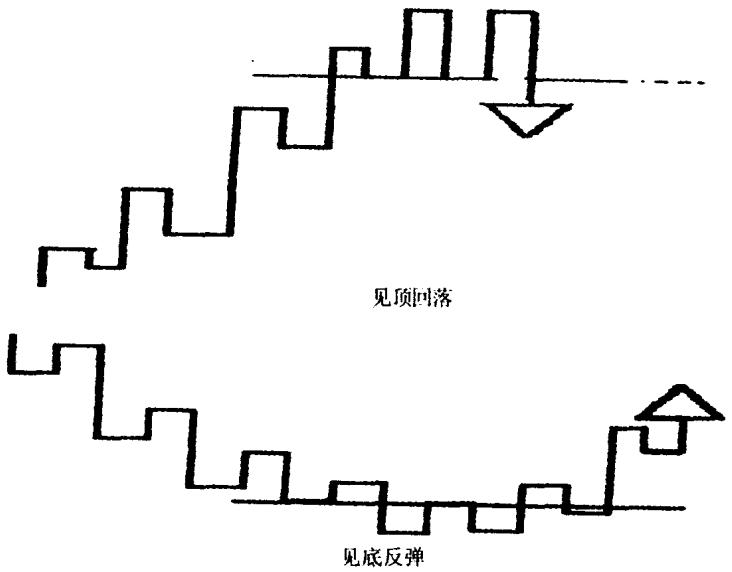


图 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）九点平均波动图

除使用“三日图”外，江恩还建议用“九点平均波动图”来分析市场的趋势。江恩所应用的是在1912～1949年的道·琼斯工业平均指数之上，江恩的统计如下：

（1）在37年内，有464次波动幅在9点线以上，54次少于9点，平均每月有9点的波动。

（2）超过50%市场涨跌幅度在9～21点之间。

（3）有约25%市场涨跌幅度在21～31点之间。

（4）有约12%市场涨跌幅度在31～51点之间。

（5）在464次市场涨跌中，只有6次在51点之上。

因此，市场涨跌9～21点是一个重要的市场转折点的指标。

“九点平均波动图”的规则是：

（1）市场在下跌的市道中反弹低于9点，表示反弹乏力。

（2）超过9点则表示市场可能转势，在10点之上则市场可能反弹至20点。

（3）超过20点的反弹出现，市场则可能进一步反弹至30～31点。

对于上升的市道中，规则也是一样。

在制作图表时，若市况上升超过9点，图表线可作上升，图表线跟随每日高点上移，直至市场出现9点的下跌，图表线才跟随移至当日低点。

9点平均波动是江恩对美国20世纪初道·琼斯指数的总结。在我国上证指数中可以用90点的波动图来分析沪市走势特征，见图135。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

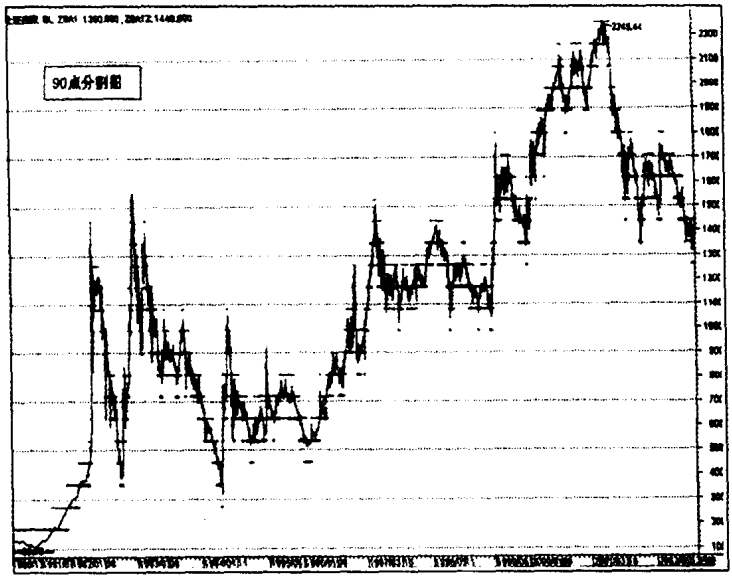


图 135

（1）沪市综合指数主要的波动集中在100～300点，其中以100～150、200～250点的密度最大。

（2）在小的波动中，市场存在着30点、35点的基础波动水平。60、90、120、150、210、240、270均是30的倍数，70、105、140、175、210、245、280是35的倍数。

在制作“三日图”及“九点图”时，江恩认为有三点要注意：

（1）江恩的“三日图”是以时间决定市势的趋向。“九点图”则以价位上落的幅度决定市场的走向，两者各有着重点。

（2）与点数图相比，定义点数图的转向由分析者自行决定，成功在于分析者对市况的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）江恩的“九点图”是以统计为基础，九点转势的成功机会接近88%。

二、在单底、双底或三底买入

江恩第二条买卖规则较简单。当市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或者三底形式入市买卖。另外，当从前的顶部被向上突破时，则原来的压力转换为支撑。当市场价格回落至该顶部水平或稍低于该水平时，都是重要的买入时机。

相反，当市场到达从前的顶部，并出现单顶、双顶以至三顶，都是沽空时机。此外，当市价下破从前的顶部，之后市价反弹回至从前顶部的水平，都是沽空的时机。

交易者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或卖空的机会。根据江恩的经验，市场4次到顶而上破，或4次到底而下破的机会十分大。

在入市交易时，交易者要牢记设下停损盘，不知如何停损就不应入市，停损盘一般根据双顶、三顶幅度而设于这些顶部之上（见图136、图137、图138）。

图139显示了深证综合指数1997～1999年的走势特征。

（1）深圳综合指数分别于1997年9月、1998年8月和1999年2月在指数310点附近构成上升中继的三重底。

（2）1999年5月指数数量突破这两年来的上边，主力线进而发动一波声势浩大的5.19行情。

图140显示了ST常柴A（000570）1997年末～1998年初的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

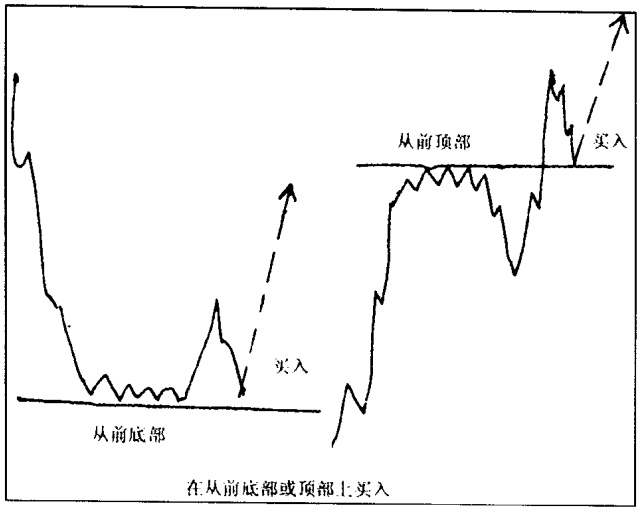


图 136

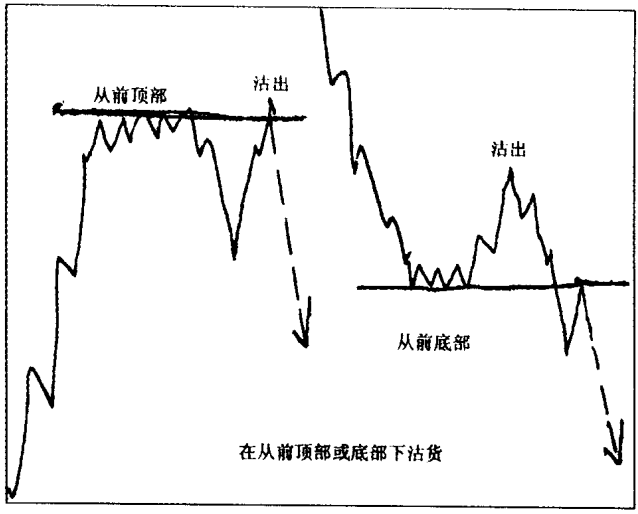


图 137

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

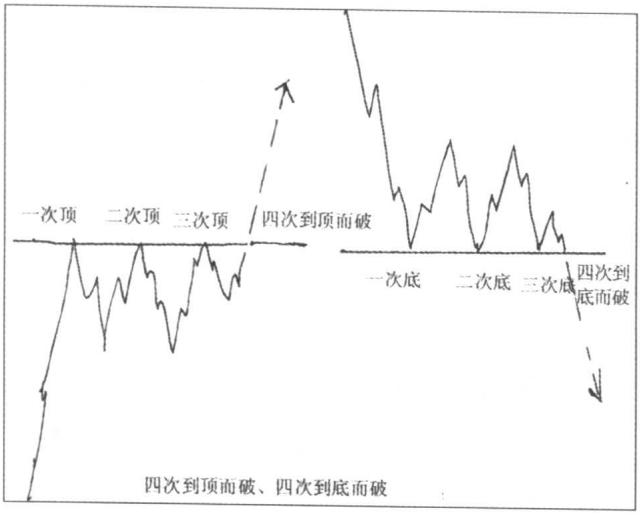


图 138

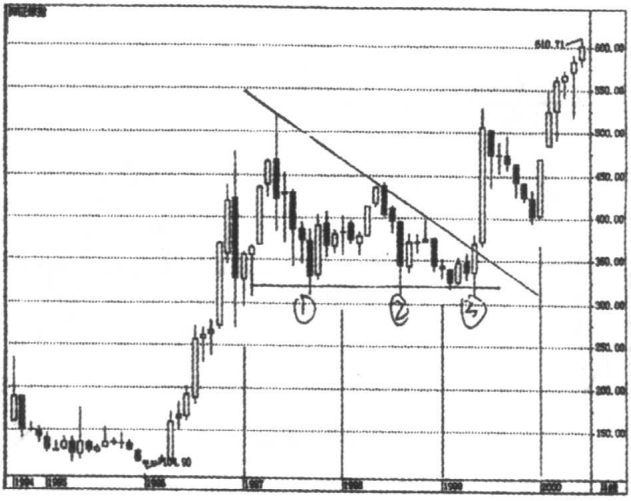


图 139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

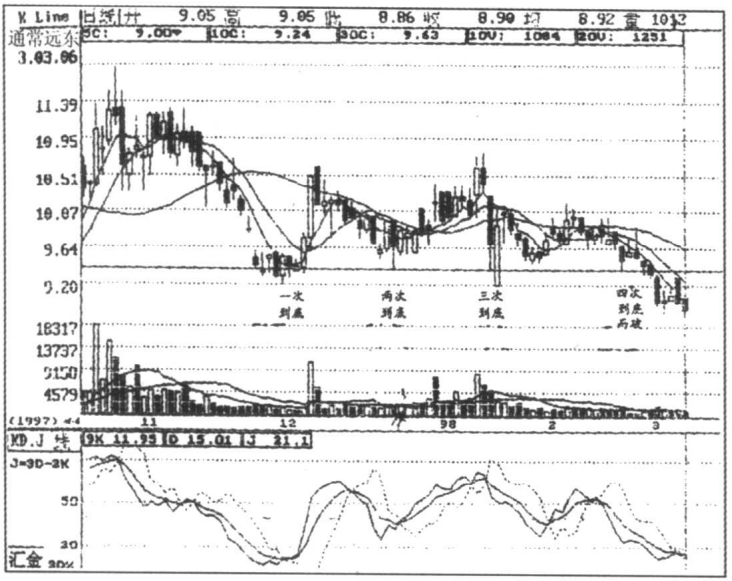


图 140

（1）该股分别在 1997 年 12 月初、1997 年 12 月底和 1998 年 1 月在市场中获得同一价位的支撑。

（2）该股最后在 1998 年 3 月股价第四次触及前三次阻力位而被击破，随后股价展开了一轮新的跌势。

三、按百分比买卖

按百分比买卖的法则是江恩对市场的重要发现和贡献。江恩认为，只要顺应市势，有两种入市的方法：

（1）若市况在高位回吐 50%，是一个买入点。

（2）若市况在低位上升 50%，是一个卖出点（见图 141）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

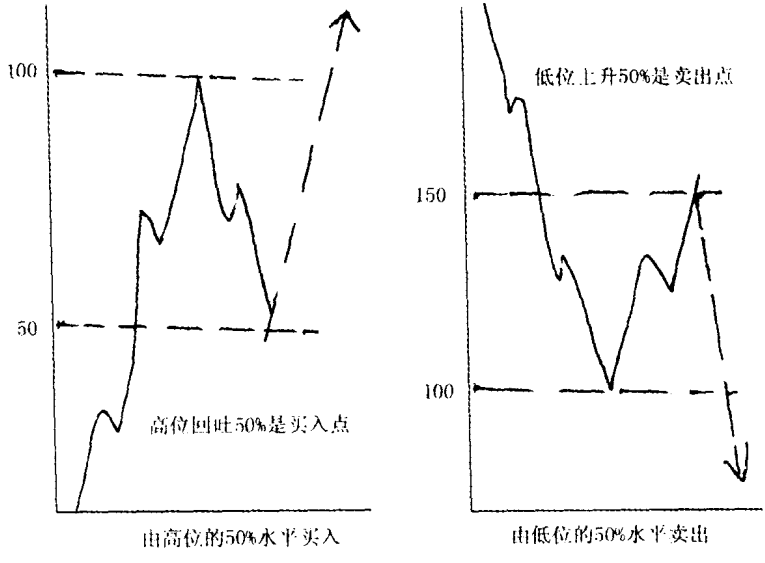


图 141

一个市场顶部或底部的百分比水平，往往能成为市场的重要支持或阻力位。以下百分比水平要注意：

(1) 3%～5%
(2) 10%～12%
(3) 20%～25%
(4) 33%～37%
(5) 45%～50%
(6) 62%～67%
(7) 72%～78%
(8) 85%～87%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在众多的百分比中，50%、100%以及100%的倍数皆为市场重要的支持或阻力水平。

图142显示了深圳指数在1996年初～1997年初的走势特征。

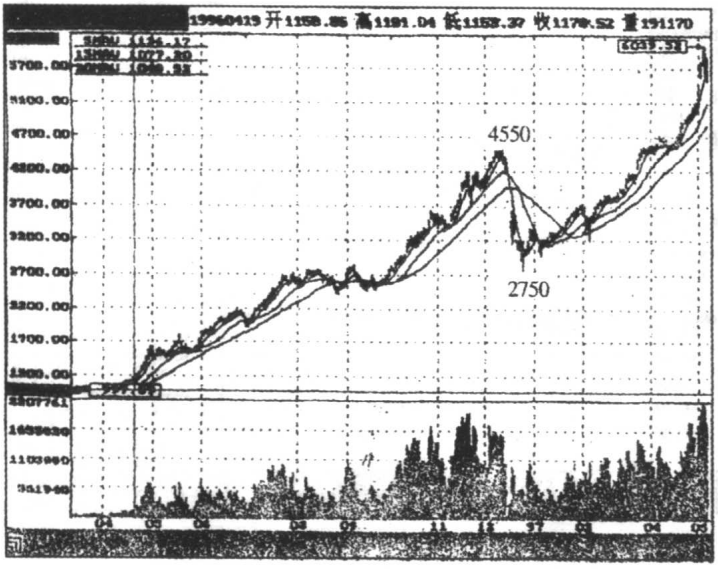


图142

(1) 深圳指数从1996年初的924点上涨至年末的4550点，其间累计上涨3626点，3626与3600相接近，是圆形360的倍数关系。

(2) 指数从1996年末急剧下跌到1997年初，下跌了共有1880点，1880点正好是周圆的一半180的约10倍。1800点正好是指数前期上涨幅度的50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）随后股指重新踏入升浪中，86 个交易日上涨幅度为 106%。

图 143 显示了个股合成制药（0788）的走势特征。

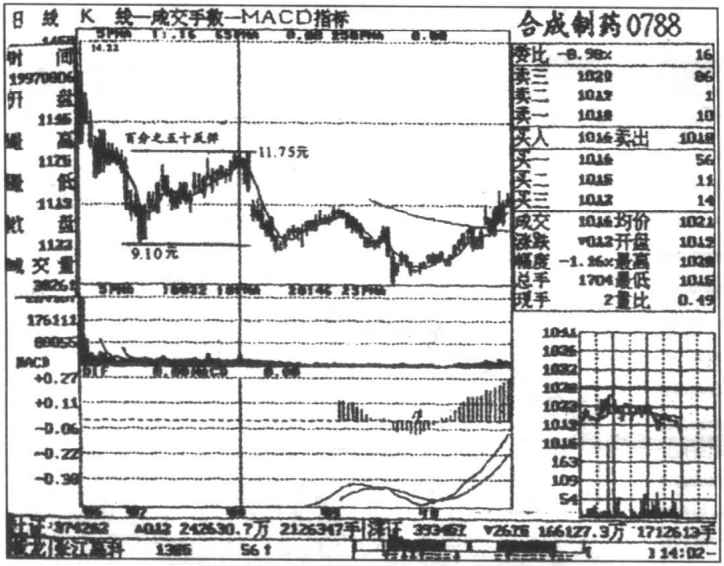


图 143

（1）该股上市后便一路下跌，经 13 个交易日，下跌幅度为 32%。股价从最高点下跌到最低点 9.10 元，其下跌值为 4.38 元。

（2）股价从最低点展开了挣扎后反弹，反弹到价位至 11.50 元止，11.50 正是该股前期下跌幅度 50%的高度，随后股价重归下跌途中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、调整3周后入市

江恩在制定他的第四条交易法则时，对金融市场做了十分广泛的统计，他将市场反弹或调整的交易归纳为两点：

（1）当市场主流趋势向上时，若市场价格出现3周的调整，是一个买入的时机。

（2）当市场主流趋势向下时，若市场价格出现3周的反弹，是一个卖出的时机。

当市场主要趋势出现调整或反弹时，江恩认为在以下的时间必须留意市场趋势的发展：

（1）当市场上升或下跌超过30日时，下一个留意市场趋势见顶或见底的时间应为第六或第七个星期。

（2）若市场反弹或调整超过45～49日时，下一个需要留意的时间应为60～65日，根据江恩的经验60～65日为一个逆趋势折返（或调整）的最大平均时间的期间。

图144显示了深证指数1996年全年的走势特征。

在1996年全年的上升趋势中，深圳指数总共出现了四次的三周时间的调整之后而展开新一轮的上升趋势，并且每次的调整都刚好在三周之内结束。

图145是美元兑马克在1992～1993年期间的市场表现。

（1）1992年9月中旬至1992年10月上旬

（2）1992年11月下旬至1992年12月中旬

（3）1993年1月中旬至1993年2月上旬

（4）1993年2月下旬至1993年2月下旬

（5）1993年9月下旬至1993年10月中旬

（6）1993年12月上旬至1993年12月中旬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

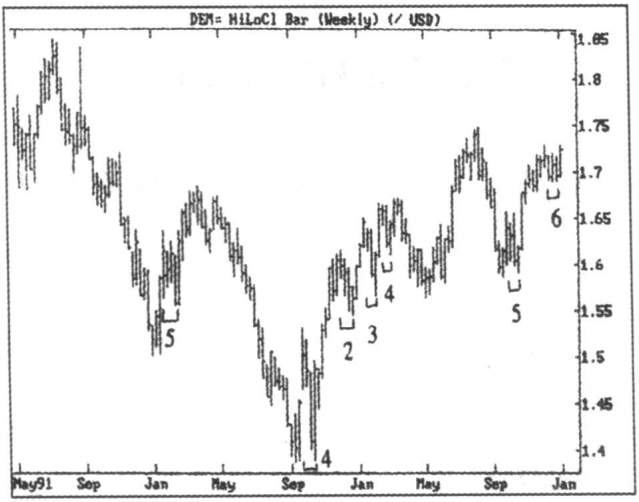


图 144

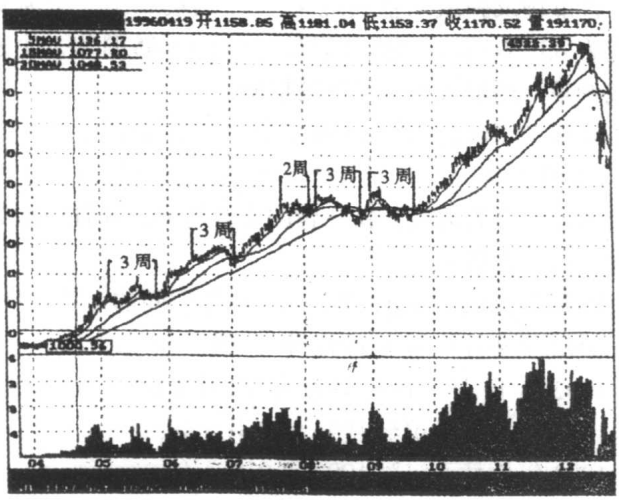


图 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述6个例子中，美元兑马克的调整时间周期均为3个星期。

五、市场分阶段运动

在一个升市之中，市场通常会分3段甚至4段上升；在一个下跌趋势中，市场亦会分3段甚至4段浪下跌，见图146。

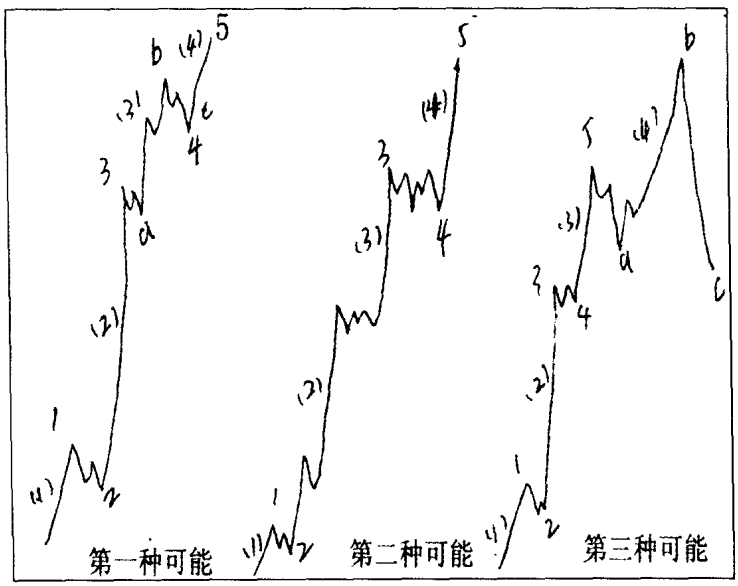


图146

这一条买卖规则的含义是，当上升趋势开始时，永远不要以为市场只有一浪上升便见顶，通常市场会上升——调整——上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——调整，然后再上升一次才可能走完整个趋势。反之，在下跌的趋势中也是一样。

图 147 显示了浦发银行（600000）1999～2001 年下降趋势的走势特征。

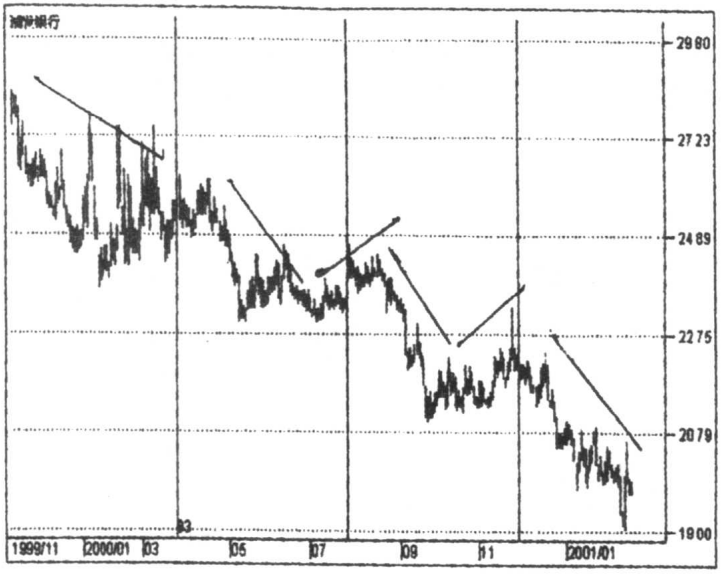


图 147

图 148 显示了大唐电信（600198）1999～2000 年股价向上趋势的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

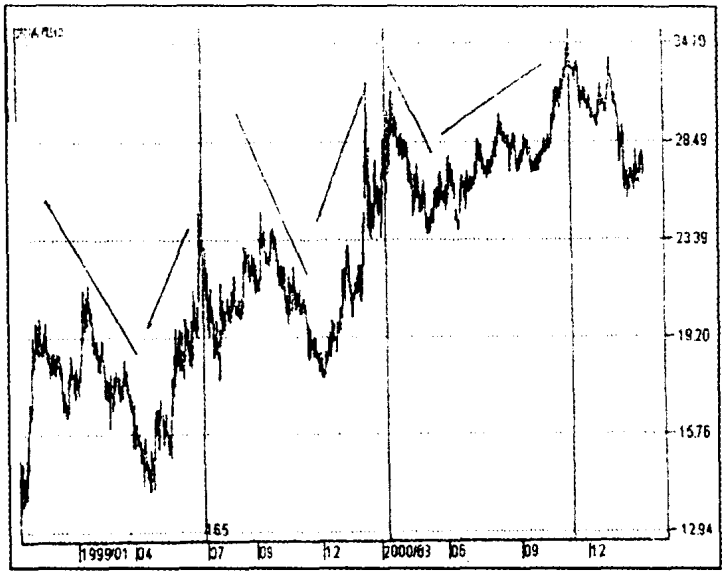


图 148

六、按5～7个点买卖

（1）若趋势是上升的话，当市场出现5～7点的调整时，可作逢低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过9～10点。

（2）若趋势是向下的话，当市场出现5～7点的反弹时，可趁高沽空。

（3）在某些情况下，10～12点的反弹或调整也是入市的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）若市场由顶部或底部反弹或调整 18～21 点水平时，交易者要小心可能出现短期市场趋势逆转（见图 149）。

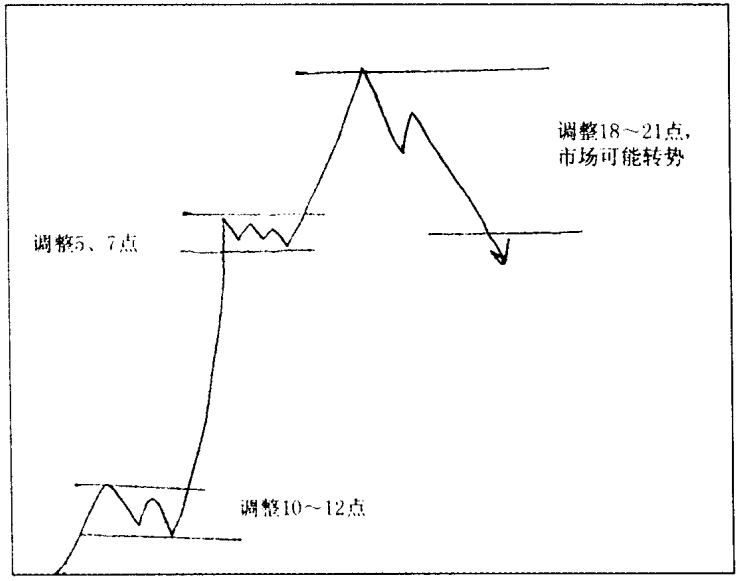


图 149

江恩的交易法则有普遍的应用意义，他并没有特别指明是何种股票或哪一种金融工具，也没有特别指出哪一种程度的波幅。因此，他的着眼点是在市场运行的数字上，这种分析金融市场的方法是十分特别的。

根据对深沪两市多年的分析观察，我发觉 10 元的股票运用这一法则进行短线买卖特别有效。一般而言，这类股票的短期波幅可看做为 0.50～1.00 元、0.70～1.20 元、1.80～2.10 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、市场成交量

除了市场的趋势和形态及各种比率外，江恩的注意力集中在市场的成交量方面，以配合其他买卖的规则一并应用。他认为，经常研究市场每日及每周的成交量是极为重要的，研究市场成交量的目的是帮助决定趋势的转变。

利用成交量的记录以决定市场的走势，有以下两条规则：

（1）当市场接近顶部的时间和成交量经常大增，其理由是：当投资者蜂拥入市时大户或内幕人员则大量派发出货，造成市场成交量大增；当有力人士派货后，坏消息出现，正是市场见顶的时候。

图150显示了上证指数在1997年4～6月的走势特征。

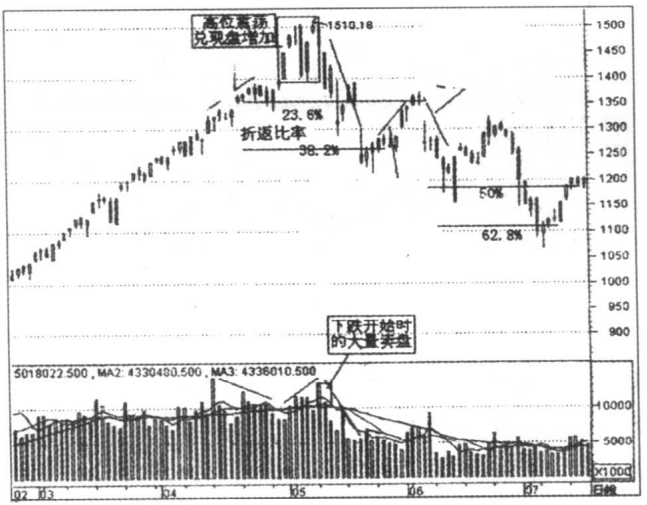


图150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数在此期间，指数已经大幅度上涨，在1997年5～6月期间，大盘的成交量急剧加大，市场表现为量增价跌的背驰现象。指数明显滞涨，后势下跌无疑。

（2）当市场一直下跌，而成交量缩减的时候，则表示市场抛售力量已近尾声，投资者的活动已近完成，市场底部随即出现，而市价反弹随之而至。

图151显示了如意集团（000626）在1997年10～11月的走势特征。

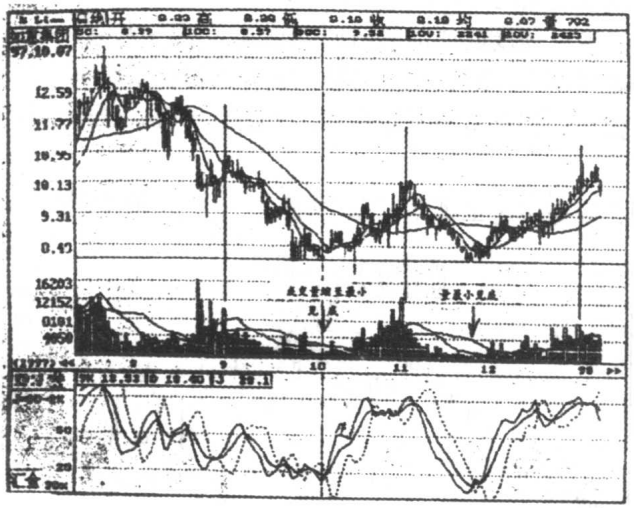


图151

（1）该股从1999年7月23日的高位开始下跌至10月7日的低点，其阶段成交量逐渐减少，在10月7日全日量萎缩，换算率0.83%。随后股价见底开始反弹上涨，涨幅为21%。

（2）目标股只从1997年11月5日开始下跌至11月25日，成交量有序减少，至11月25日形成地量。股价与10月7日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点构成标准的双底，随后股价展开了一波有效上攻。

在利用成交量分析市场趋势的时候，有以下两点规则必须结合应用：

（1）时间周期—成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效减弱。

（2）当市场到达重要支持及阻力位而成交量的表现配合见底的状态时，市势逆转的机会便会增加。

八、时间因素

江恩认为在一切决定市场趋势的因素中，时间因素是最重要的一环。

（1）时间可以超越价位平衡；

（2）当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

市场（时间）超越平衡的意思有二：

（1）当市场在上升的趋势中，其调整的时间较前一次调整的时间为长，表示这次市场下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较前一次价位调整的幅度为大的话，表示市场已经进入转势阶段（见图152）。

（2）当市场在下跌的趋势中，若市场反弹的时间第一次超越之前一次的反弹时间时，表示市势已经逆转。同理，若市场反弹的价位幅度超越之前一次反弹的价位幅度，表示价位已经平衡，转势已经出现（见图153）。

在市场即将到达转势时间时，通常市势是有迹可循的，在市场分3～4段浪上升或下跌的时间。通常，末段升浪无论价位及时间的幅度上，较之前几段浪为短，这种现象表示市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

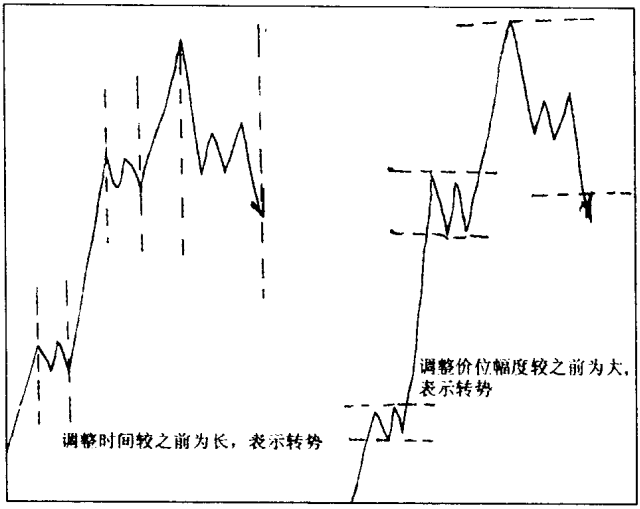


图 152

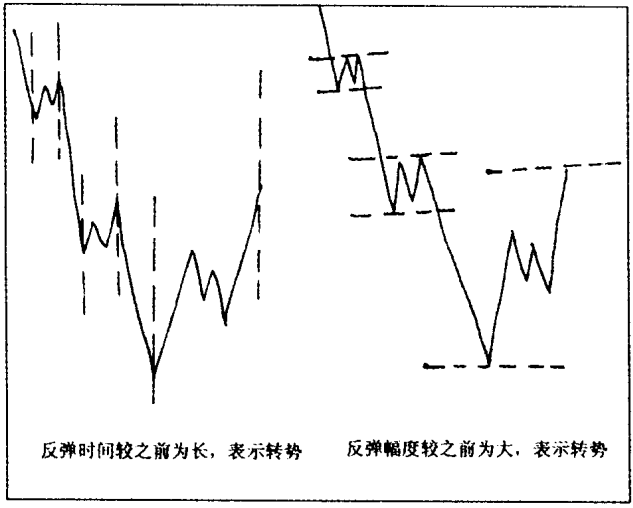


图 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩特别列出一年中每月重要的转势时间，很具有参考价值。

(1) 1月7～10日及1月19～24日，上述日子是年初最重要的日子，所出现的趋势可延至多周甚至多月。

(2) 2月3～10日及2月20～25日，上述日子重要性仅于1月份。

(3) 3月20～27日，短期转势经常发生，有时甚至是主要的顶部或底部的出现。

(4) 4月7～12日及4月20～25日，上述日子较1、2月次要，但后者亦经常引发市场转势。

(5) 5月3～10日及5月21～28日，5月是十分重要的转势月份，与1、2月的重要性相同。

(6) 6月10～15日及6月21～27日，短期转势会在此月份出现。

(7) 7月7～10日及7月21～27日，7月份的重要性仅次于1月份，在此段时间，气候在年中转化，影响五谷收成。上市公司多在这段时间派息，影响市场活动及资金的流向。

(8) 8月5～8日及8月14～20日，8月转势的可能性与2月相同。

(9) 9月3～10日及9月21～28日，9月是一年中最重要的市场转势时候。

(10) 10月7～14日及10月21～30日，10月是一个重的市场转势时候。

(11) 11月5～10日及11月20～30日，在美国大选年，市场多会在11月转势，而其他年份市场多在11月末转势。

(12) 12月3～10日及12月15～24日，在圣诞前后，是市场经常出现转势的时候。

基于对数字的认识，江恩认为市场的趋势是根据数字的阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行。当市场趋势运行至某个日数的阶段，市场是可能出现转势的。

由市场的重要底部或顶部起计，以下是江恩认为有机会出现转势的日数：

（1）7～12 天

（2）18～21 天

（3）28～31 天

（4）42～49 天

（5）57～65 天

（6）85～92 天

（7）112～120 天

（8）150～157 天

（9）175～185 天

江恩理论分析的奇特之处是对于市场重要顶部或底部所预测的时间都非常准确，对于所预测的顶底时间，他介绍了 3 种重要的方法，值得交易者参考。

（1）将市场数十年来的走势作一个统计，研究市场重要的顶部及底部出现的月份，交易者可以知道市场的顶部及底部出现的月份，还可以知道市场的顶部及底部会常在哪一个月出现。他特别指出将趋势所运行的时间与该计的月份作一个比较，市场顶及底部的时间便容易掌握得到。

（2）市场的重要顶部与底部周年的纪念日是必须留意的，在他的研究里，市场出现转势，经常会在历史性高低位的月份出现。纪念日的意义是，市场经过重要顶部或底部后的 1 年、2 年，甚至 10 年，都是重要的时间周期，值得交易者留意。

（3）重要消息的日子，当某些市场消息入市而引发大幅度波动，例如战争、金融危机等，这些日期的周年都要特别注意。此外，交易者要特别注意消息入市时的价位水平，这些水平经常是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的重要支撑或压力位水平。

图154显示了西安饮食（000721）1997年7月～1998年6月的走势特征。

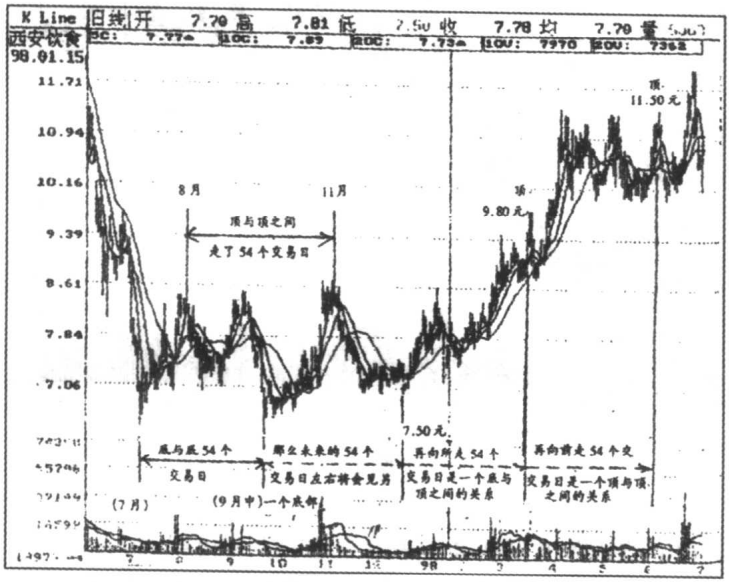


图154

图155显示了深圳综合指数1996～1998年的走势特征。

九、当出现高低底或新高时买入

江恩的“当出现高低底或新高时买入”可分为两项：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

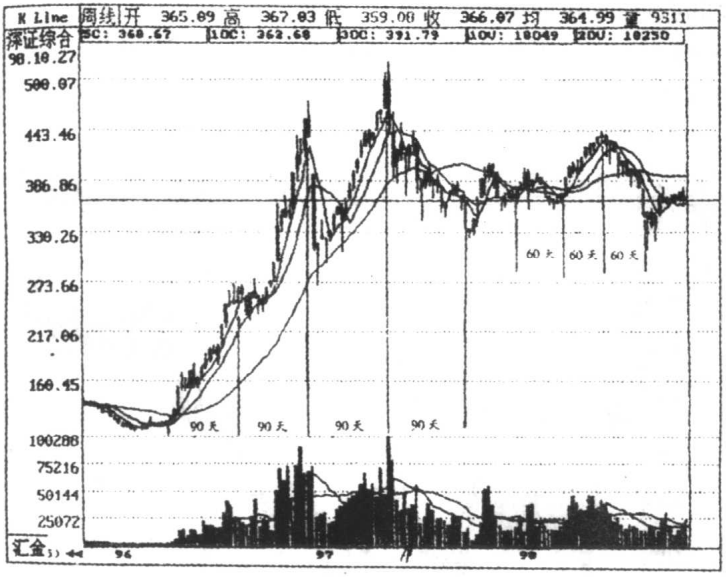


图 155

（1）当市价升到新高，表示市势向上，可以买入；

（2）当市价下破新低，表示市势向下，可以卖出（见图156）。

在运用上面的规则前，江恩认为必须特别留意时间的因素：

（1）由从前顶部到顶部的时间；

（2）由从前底部到底部的时间；

（3）由重要顶部到重要底部的时间；

（4）由重要底部到重要顶部的时间。

如果市场上创新高或新低，表示趋势未完，投资者可以估计市场下一转势的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

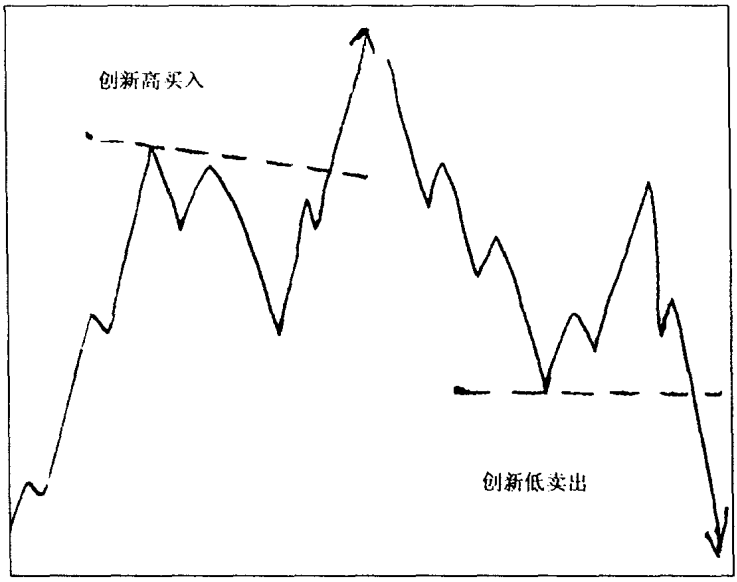


图 156

若所预测者为顶部，则可以从顶与顶之间的日数或底与顶之间的日数以配合分析。相反，若所预期者为底部，则可以底与底之间及顶与底之间的日数配合分析，若两者都达到敏感的日数，则转势的机会便会大增。

市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，例如1倍、1.5倍、2倍等，也很可能成为市场下一个重要转折点的依据（见图157）。

量度市场顶底之间的关系，有助于预测市场转势，参见紫先生物（0590）。该股在2000年初股价创1998年4月的一年半时间内的新高后，股价如脱缰野马，后势飞扬上涨，牛气冲天（见图158）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

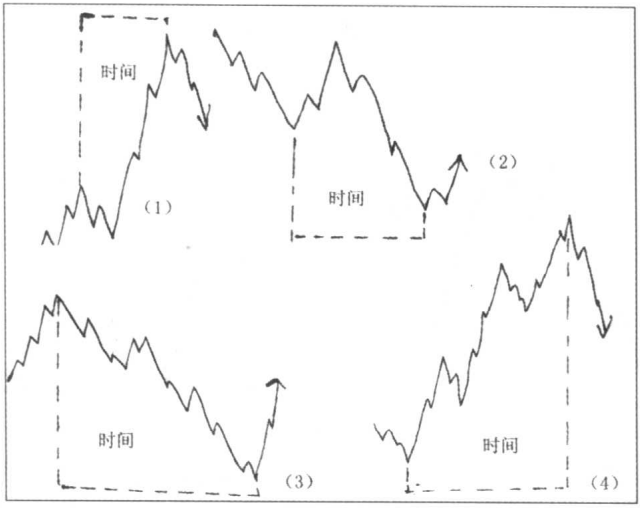


图 157

图 158

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、趋势逆转

根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在图表形态和时间周期上都是有迹可寻的。在时间周期方面，江恩认为有以下几点值得注意：

（1）市场假期——市场的大势逆转，通常会发生在假期的前后。

（2）周年纪念日——交易者要注意市场重要顶部及底部的1、2、3、4、5周年之后的日子，市场在这些日子经常会出现转势。

（3）趋势运行时间——由市场重要顶部或底部之后的15、22、34、48、或49个月的时间。这些时间可能会出现市场趋势逆转。

在价位形态方面：

（1）升市——当市场处于升势时，可参考江恩的九点图及三日图。若九点图或三日图下破对上一个低位，表示市场趋势逆转的第一个讯号。

（2）跌市——当市场处在跌市时，若九点图或三日图上破对上一个高位，表示市场走势见底回升的机会十分大。

江恩认为，市场价格上升或下跌的速度，成为界定不同市场趋势的准则。若市场是快速运动的话，则市场价格平均每日上升或下跌一点；若市场平均每日上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市场趋势不会持久。

图159显示了美元兑马克1989～1994年周K线的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

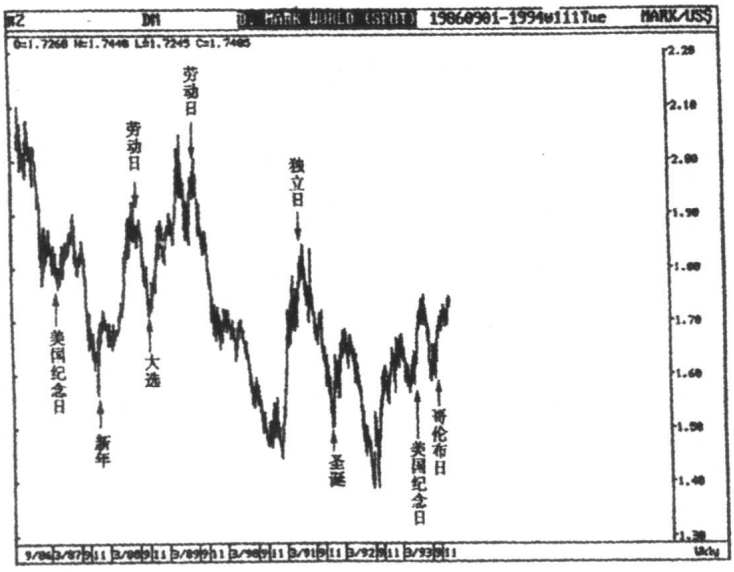


图 159

(1) 1988 年 1 月 4 日美元在新年后转势上涨。

(2) 1989 年 9 月动荡日后，美元由 2.00 马克的高点开始下挫，并且幅度较大。

(3) 1991 年 7 月 5 日，在独立日后见顶再次回落。

(4) 1991 年圣诞后，美元见底回升。

(5) 1993 年哥伦布日后，美元急升。

从上可见，几个市场转势时间均与美国假期十分接近。

十一、最安全入货点

想要市场获利，除了要正确分析市场走势外，出入市的策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是很重要的。江恩对于跟随趋势买卖有以下忠告：

（1）当市场趋势向上的时候，追买的价位永远不是太高。

（2）当市场趋势向下的时候，追卖的价位永远不是太低。

（3）在投资时牢记使用止损盘以免招致巨损。

（4）要顺势买卖，切忌逆势。

（5）在投资组合中，使用去弱留强的方法维护获利能力。

在市场趋势向上时，市场价格见底回升，出现第一个反弹，之后会有调整。当市场价格无力破底而转头向上，上破第一次反弹的高点的时候，便是最安全的买入点，止损位则可设在调整浪底的下方。

在市场趋势向下时，市价见顶回落，出现第一次下跌之后市场价格反弹，成为第二个较低的顶。当市场价格再下破第一次下跌的底部时，便是最安全的卖出点，止损位可设在第二个较低的顶部之上。

根据江恩的研究，在一个快速的趋势中，市价逆市反弹或调整通常只会出现两天，这是一个判断市势的有效方法（见图160）。

图161显示了成都华联1998年8～9月期间的市场特征。

（1）该股从1998年5月的13.80元急剧下跌至8月份的第一个低点8.10元。

（2）股价在第一个低点8.10元形成弱势反弹，但幅度有限，随后在9月份再次下跌至8.10元，但未能击破此价位，形成标准的双底。

（3）股价在双底之后便引发了一波不小的上涨行情。

图162显示了宁夏恒力（600165）1998年10～11月期间的走势特征。

（1）该股经历前期一波的炒作后，在1998年10～11月走势图构成一个“双顶”形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

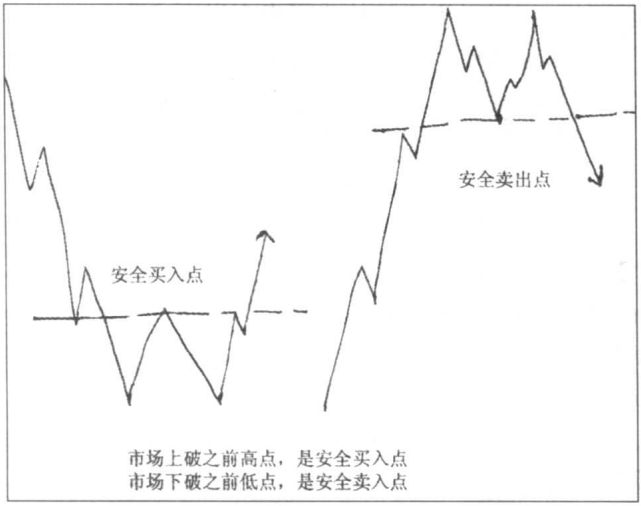


图 160

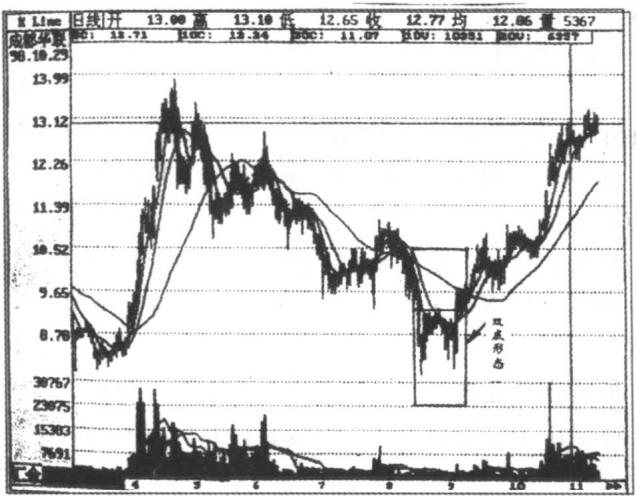


图 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）股价跌破颈线后一去不回头，以5个波浪跌回到原股价前期的低点。

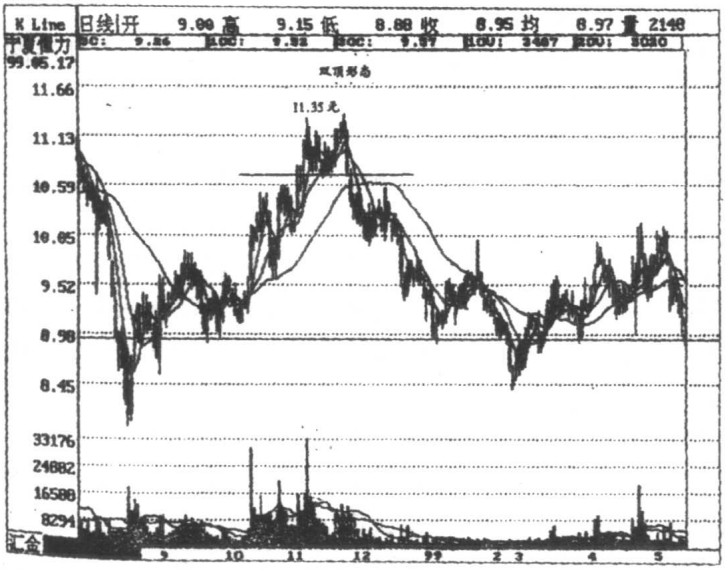


图 162

十二、快速市场的价位波动

江恩对于不同的市场趋势进行过很长时间的研究，不同的市场趋势可利用市场的动量来界定。即市场价格上升或下跌的速度，成为界定不同市场趋势的准则。

江恩认为，若市场是快速的话，则市场平均每天上升或下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1点。若市场平均每天上升或下跌2点，则市场已超出正常的速度，大势不会维持过久。这类的市场速度通常发生在升市中的短暂调整，或者是在跌市中的短暂反弹。

在应用上面的原则时有两点要注意：

（1）江恩所指的每天上升或下跌1点，每天是指日历的天数，而非市场交易日的天数。

（2）江恩所指的每天上升或下跌1点，其点数的意义不在于市场实质的报价点数，而在于市场平均的正常上升或下跌速度。

江恩的1×1线，是界定市场多空的分界线。

一般人认为，当市场的升势到达超买阶段，市场需要一段较长的时间，从而消化市场的技术状态。不过，江恩认为，若市场在短促的时间内大幅下跌，则可消化整个市场的超买的技术状态。

当市场处于一个超买阶段，市场要进行调整，若调整幅度较大，则调整所用的时间便会相对地长些。相反而言，若市场调整的幅度小，则所需要的时间便会相对地短。

所以，当市场调整幅度足够，不少技术超买（超卖）状态已经完毕，投资者不容忽视。

图163显示了深圳综合指数1996～1997年的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

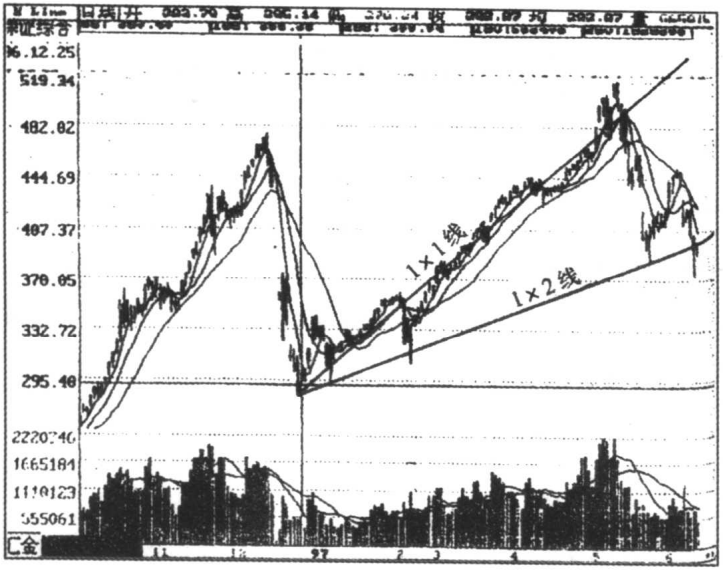


图 163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　江恩交易技巧

牢记、跟随所有规则，检查再检查，研究大小周期进行预测，观察市场的顶部及底部的形态及顶底之间的形态。若有任何遗漏，将陷你于错误之中。

——威廉·江恩

投资者都要面对同一个问题，就是如何在市场中持久地获取利润。在市场中，经常会有幸运儿出现。但幸运之神并不会永远眷顾。通常，这一批幸运儿都经不起时间的考验被市场淘汰，真正经得起时间考验的，乃是一批拥有特定的买卖规则并能身体力行的投资者。

一、江恩的 28 条交易规则

（1）从来不用多于 10%的资金在一项单个交易中冒险。
（2）永远使用止损单。
（3）从不过度交易。
（4）从来别让利润跑丢。
（5）如果你不确定趋势，那么别进入一项交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）当有疑问时，离场；当有疑问时，别进入市场。

（7）仅交易在活跃的市场。

（8）在不同的市场中同等地分散你的风险。

（9）在市场上永远不用限价的订单去交易。

（10）没有一个好的理由不要进行收盘交易。

（11）把成功交易的额外金钱放置到另外的账户中去。

（12）从不作“剥头皮”交易。

（13）从来不平均损失。

（14）因为你已经失去耐性，所以绝不重新进出市场。

（15）避免因为蝇头小利而招致大的损失。

（16）在你进行交易以后绝不要取消止损。

（17）避免太经常地进出市场。

（18）愿意从市场的双方赚钱。

（19）从来不要仅仅因为价格是低了或高了而买或卖。

（20）在适当的时候以金字塔的方式增加持股合约数量。

（21）选择升势凌厉的商品期货作为金字塔式买入的对象，抛空则反其道而行之。

（22）发现买卖错误，应即时平仓，切忌买卖其他期货合约作为等价用途，要敢于认错。

（23）没有一个好的原因从来不要改变你的头寸。

（24）长时期的成功或失败以后避免进行交易。

（25）不要试着猜测顶部或底部。

（26）不要随意听从别人的建议。

（27）在第一次损失以后的交易，从来不要增加交易量。

（28）避免招致双倍损失，上升趋势中高进，出现调整后低出；下降趋势中低出，出现反弹时高进。职业交易人要跟随上面的法则与规则。如果你不是，你要考虑更多的为生存而交易的投资观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、入市前的10点考虑

江恩理论尽管艰深难明，但其在实际操作中却极为清晰明了，操作性极强。投资者在入市前，江恩总结了入市前的10点考虑。投资者必须小心检查，才可作出买卖决定：

（1）时间周期：投资者必须首先确定大市是牛市还是熊市，趋势是涨还是落。

（2）个别走势：对于股票，投资者必须断定说股票是上升年还是下跌年；对于货币，投资者亦需决定该年对美元是上涨还是回落。

（3）计算由重要顶部或底部至今是多少个月。

（4）计算由重要顶部或底部至今是多少个星期。

（5）留意市价是否到达某个市场趋势的中间点。

（6）当市势在窄幅内运行数星期或数月时，可留意市场价位的形态以决定突破的方向。

（7）留意成交量的走势，特别是过去数月或数星期的变化。

（8）留意市场出现调整或回吐的价位幅度，一般而言，若月线图、周线图，以及日线图均指向同一趋势，则可待调整至以往相约幅度时入市顺势买入，并将止蚀位设于该幅度之外。

（9）投资者必须有明确的讯号，才可入市买卖。

（10）要在市场中找到止蚀位，才可入市买卖。

作为一名成功的投资者，不仅要有精确的技术分析方法，还要有科学的资金管理和良好的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、江恩的移动平均数

江恩的移动平均数并非目前技术分析方面所惯用的移动平均数，江恩的移动平均数的意思是该星期或该月份的高低波幅的中位数。

在江恩的分析方法中，他对中位数有特殊的感情。他认为该中位数可给予一个十分重要的后市启示，他的规则是：

（1）当收市价收于中位数之上时，表示市势仍然向上 。相反，收市价收于中位数之下时，表示市势仍然向下。

（2）当市场连续数个星期均收在中位数附近，表示市场正在凝聚力量，市场将出现新的趋势。若市价向上突破，成交量增加，表示下一个星期的中位数会向上升，市势向上。

（3）当市价在高位大幅上落，成交量骤增，最后收市价低于市场的中位数，并接近全周低位时，这表示市场已经见顶，进入转势之中。

（4）在市场见底时，通常都会有以下两种情况：

——在市场下跌时成交量缩减，之后市势出现反弹，周线图的收市价高于中位数，成交量增加，便是一个见底回升的讯号。

——市场大幅下挫，成交量大增，波幅扩大。之后，该周收市价却回升该星期的中位数之上，便是市场见底回升的讯号。

江恩的移动平均数在市场中很少应用，但是其在市场中发挥的功效的确很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、市场阻力位与支持位

如何决定一个水平是否成为真正的支持及阻力位，是最考验炒家功力的地方。江恩认为，找出市场的支持位和阻力位可以应用以下几点：

（1）由市场顶部或底部延伸过来的对角线。

（2）由市场顶部或底部延伸过来的水平线。

（3）时间循环。

（4）由市场重要顶（底）部的X轴延伸而来的角度线。

（5）由双底（顶）或三底（顶）延伸过来并相交的角度线。

（6）市场的双底（顶）或三底（顶）水平。

（7）市场过往的阻力位。

（8）成交量大的一天的高低位。

（9）当时间与价位平衡的时候。

如何判断市场在预测的水平上是否真正遇到支持或阻力，江恩提供了几种计算市场支持或阻力的方法。

（1）观察收市价。江恩认为，一年、一季、一月、一周、一日的收市价是很重要的参考标准。若市场的收市价处在中位数之上或接近市场顶部，均显示市价会继续上升。若市价上破了江恩线或阻力位，但收市价回落到阻力之下，市场皆未突破阻力。

（2）观察开市价。市场最喜欢在支持及阻力位前收市，然后以裂口的方式超越市场的支持及阻力水平，这表示市势很强。

（3）观察三天收市价。当市场收市价直升3天，通常表示市势会进一步上升，但此规则适用于活跃的市势。在此情况下，破位的机会便十分大。

（4）观察7～10天收市价。在大部分的市况下，若市场收市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价直升 10 天或连跌 10 天，市场都会出现一个短期的逆转。若市场在这时到达支持位或阻力位，市场逆转的机会更大。

图 164 是深圳（000029）2002 年的市场表现。

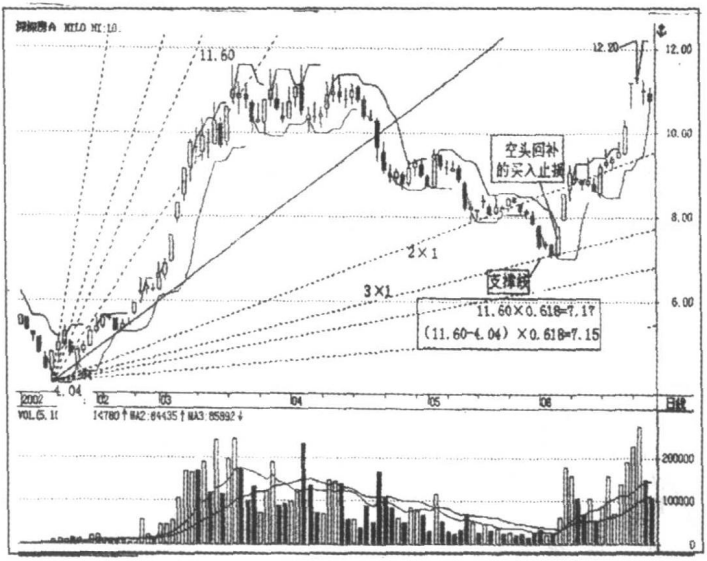


图 164

（1）该股从 2002 年 3 月份的高点开始回调，在 6 月初的回调价格正好是前期上涨幅度的 0.618 关系数，即（11.60－4.04）×0.618＝7.15 与实价 7.17 元相差无几。

（2）从该股 2002 年初的最低价 4.04 元向上引出江恩角度线，股价在 6 月初下调的价位正好落在角度线 3×1 线，市场受到了支持。

（3）股价在黄金分割位和角度线的双重支持下，6 月初再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发力向上，走出一波中级反弹行情。

五、江恩的 7 条买卖策略

江恩在实际交易中总结了 7 条买卖策略，主要内容如下：

第一条：市场创新高时买入，或者突破旧有顶部时买入。

第二条：若上破旧有市场底部，是一个买入的机会。

第三条：当市价下破旧有市场顶部时卖出。

第四条：当市价创新低时是卖出的讯号（见图 165）。

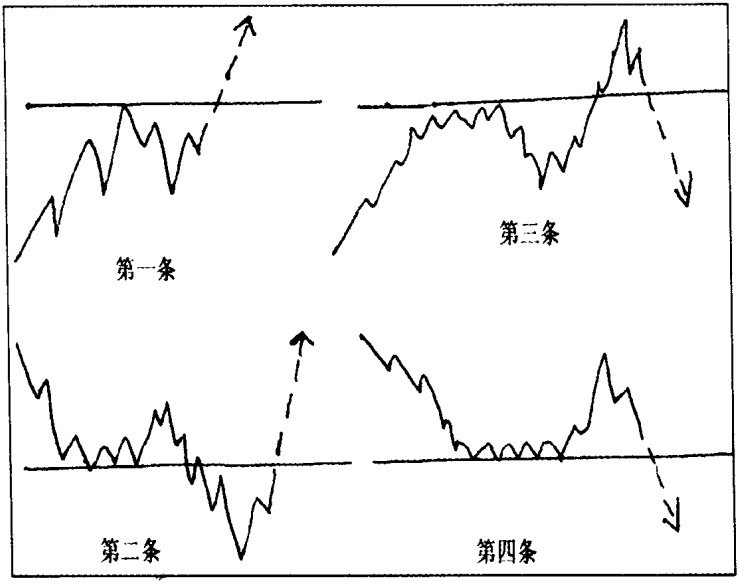


图 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五条：收市价最为重要。当市场波动十分快速时，投资者可待收市价高于旧有市场顶部或低于市场底部时，才进行买卖。同时，要特别注意日K线、周K线、月K线的高低位。若收市价突破高低值越久，转势的重要性越大（见图166）。

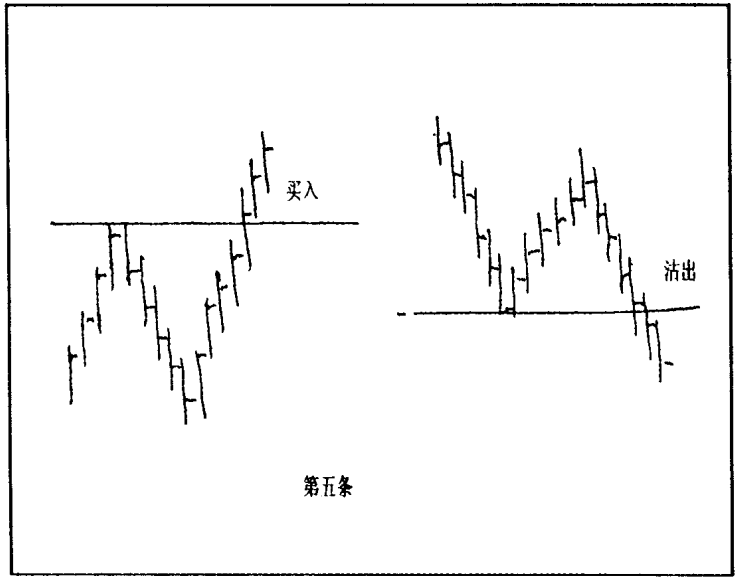


图166

第六条：当投资者落单入市的时候，止蚀盘必须要同时跟进，不应有所迟疑。

第七条：风险资金。一般而言，每一次入市买卖，不应损失超过投资资金的1/10。如果你遇到一至两次的损失，就减低买卖的筹码。

江恩的买卖技巧主要以突破及顺势的方法买卖，并在市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强点入市。

六、止损技巧

江恩对止损的观点有：

（1）永远使用止损单；

（2）从来别让利润跑掉；

（3）在你进行交易以后，从来不要取消止损；

（4）当投资者落单入市的时候，止蚀盘的指示必须同时给予经纪，不应有所迟疑。

江恩认为不设立止损是交易失败的三大原因之一。所以，止损不仅是广大非职业投资者的一个保护措施，更是职业交易者的看家法宝。

“止损”就像一把锋利的刀，它使你鲜血淋漓，但它也能使你不伤元气地活下去，不扩大你的亏损，化被动为主动，保护你已经取得的利益，并且去寻找新的利润增长点。

在交易中，没有止损保护，你可能会两手空空。对于有经验的职业交易者来说，他们总是在进入市场之前就已经设立好止损点。在进入市场后，一旦价格没有按预期趋势发展，而是按相反的方向发展，使自己的头寸处于亏损状态并达到事先设立的止损位时，止损的操作应立即执行。

根据江恩的经验，投资者的止蚀盘可根据以下的方法制定：

（1）止损位设于上一个波动的底部或顶部之外。

（2）止损位可设在三日前的市场顶部之上或市场的底部之下。

（3）止损位可设在日 K 线、周 K 线、月 K 线的收市价之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）止损位可设在三日最低线的位置。

（5）止损位可设在重要的压力线或支撑线附近。

江恩认为投资者不应将止损位直接设在市场顶（底）之处，通常应在突破后预留一些空间。这个空间的多少，视投资市场水平及波幅如何而定（见图 167）。

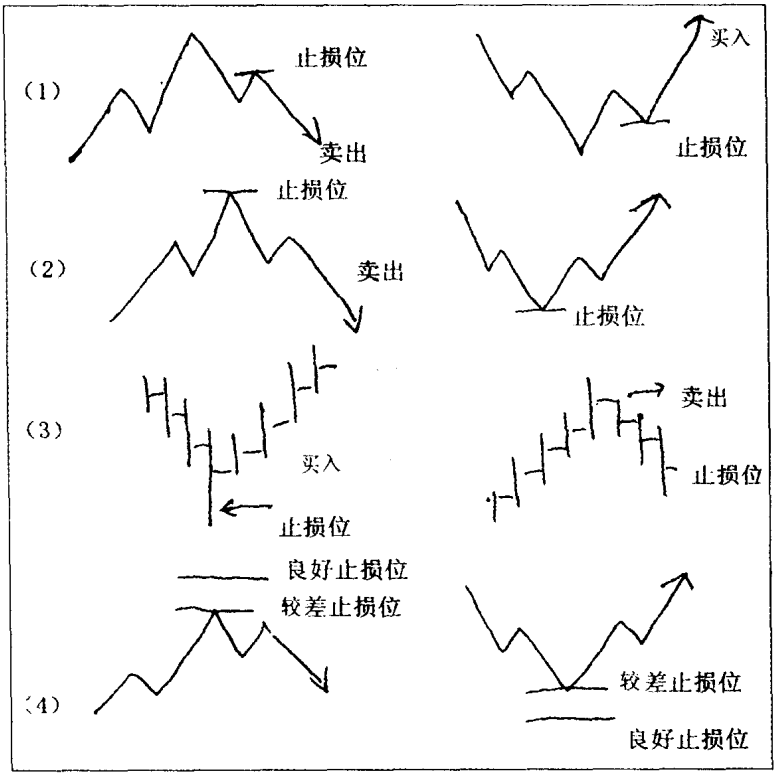


图 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 168 显示了个股龙骨科技 1998 年的走势特征。

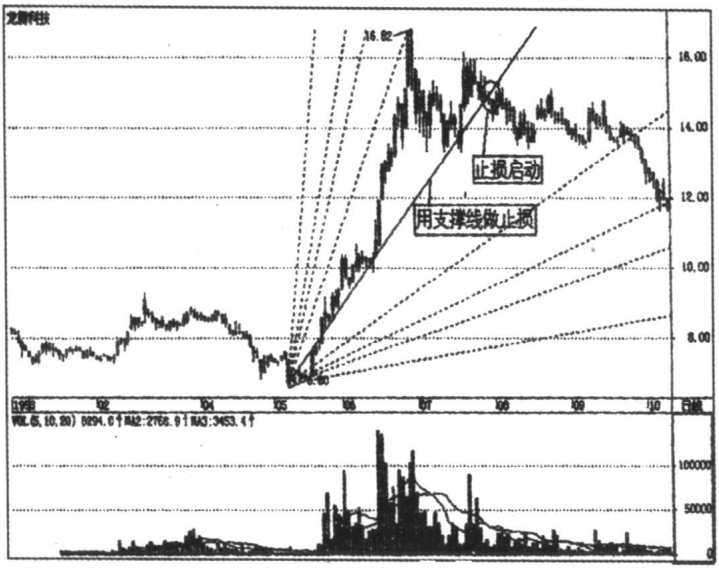


图 168

图 169 显示了个股深深房 A 2001 年 10 月～2002 年 8 月的走势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

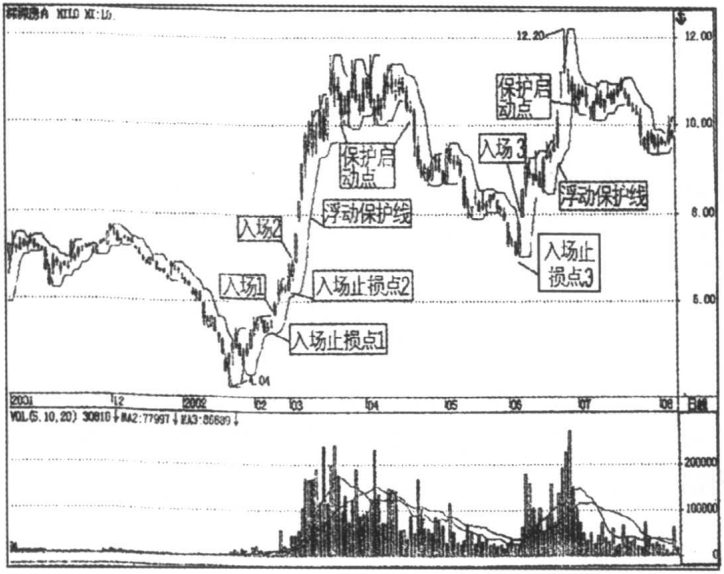


图 169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参 考 资 料

1.《江恩理论》 黄柏中著 香港经济日报出版社

2.《华尔街四十五年》 ［美］江恩著、陈鑫译 中国财政经济出版社

3.《江恩理论与中国历法》 常秉义著 中国社会科学出版社

4.《江恩投资实战技法》 郭小淑著 航空出版社

5.《破译〈圣经〉》 ［美］苏米尔·莫莱著 方晋译 吉林摄影出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

经过本人夜以继日地勤奋写作、整理，《江恩理论与实战》得以完成，为广大投资者更加系统地掌握江恩理论体系、操作和技巧，提高自身的实战水平提供了有益的帮助。

在写作过程和整个证券投资生涯中，衷心感谢二哥述云一直以来对我的支持和鼓励；衷心感谢姐姐袁彬一直对我的理解、信任、帮助、支持和鞭策；衷心感谢深圳晚报股市擂台赛冠军齐军生为本书作序；衷心感谢谭伟编缉在出版过程中所付出的劳动。

作者

2004 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hetp.net

责任编辑：谭　伟
装帧设计：杨丰瑜

ISBN 7-80162-798-9
9 787801 627988 >

ISBN 7-80162-798-9/F・717
定价：25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[General Information]
书名=江恩理论与实战
作者=王都发著
页数=249
SS号=11208465
DX号=
出版日期=2004年01月第1版
出版社=经济管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封面
书名
版权
前言
目录
目录
第一章江恩简介
一、江恩的生平
二、铁的事实
三、江恩的理论
四、江恩著作一览
第二章波动法则
一、波动法则
二、波动比率的时空结构
三、四种价位比率的运行架构
第三章波动率的运用
一、江恩妙用百分比
二、波动率的价位分析
三、深、沪股市的百分比数据的实际运用
第四章江恩循环理论
一、时间因子的作用
二、圆形分析
三、360°递增模型
四、循环递增的运用
第五章循环起点的选择
一、如何选择循环的起点
二、时间单位计算
第六章江恩周期理论
一、最小循环
二、30年循环
三、10年循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、7年循环
五、5年循环
六、月循环周期
七、周循环周期
八、日循环周期
九、季节性循环周期
十、周年纪念日
十一、周期重现
十二、1～3年循环周期
十三、超级循环周期
十四、周期循环运用时的注意事项
第七章江恩角度线
一、角度线的基本原理
二、江恩角度线的制作
三、1×1角度线
四、角度线通道
五、扇形线
六、价格回调带
七、角度线与圆形循环周期
八、时间价位四方形
九、市场动量界定市场走势
十、时间价位计算器
十一、特殊的角度线制作
第八章江恩四方形
第九章江恩六角形
第十章轮中之轮
第十一章江恩“7”规律
第十二章江恩与费波纳茨数列
第十三章江恩圆与中国历法
第十四章江恩交易12条规则
一、决定趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、在单底、双底或三底买入
三、按百分比买卖
四、调整3周后入市
五、市场分阶段运动
六、按5～7个点买卖
七、市场成交量
八、时间因素
九、当出现高低底或新高时买入
十、趋势逆转
十一、最安全入货点
十二、快速市场的价位波动
第十五章江恩交易技巧
一、江恩的28条交易规则
二、入市前的10点考虑
三、江恩的移动平均数
四、市场阻力位与支持位
五、江恩的7条买卖策略
六、止损技巧
参考资料
后　记
封底